全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大海波翻浪涌方显弄潮本领

股市大起大落更需炒股技巧

新股民选股技巧

阿文／著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

巧捕"黑马"/阿文著.—北京：经济管理出版社，2007.6

ISBN 978－7－80207－963－2

Ⅰ.巧...　Ⅱ.阿...　Ⅲ.股票—证券交易—基本知识　Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第074774号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层
电话：（010）51915602　邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂　经销：新华书店

选题策划：陆雅丽　责任编辑：郭丽娟
技术编辑：杨　玲　责任校对：超　凡

880mm×1230mm/32　11印张　245千字
2007年7月第1版　2007年7月第1次印刷

定价：26.00元

书号：ISBN 978－7－80207－963－2/F·836

·版权所有　翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：（010）68022974　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

同在中国股市，同遇2006年以来的大牛市，但却是有人欢喜有人愁。有的股民赚得盆满钵满，获得了几倍甚至几十倍的利润；而有的股民却仅获得一些蝇头小利，有的甚至还亏了本。原因何在呢？关键就是没有选对股票。如果我们分析这一年多来股市上涨的情形，你便会发现，股市每天都在创新高，但并非所有的股票都在随着股指上涨而上涨，在相当多的时候，两市下跌的股票多于上涨的股票。有人总结为“二八现象”，真正上涨的只有20%的股票，其他的大多数股票要么是涨幅不大，要么就是下跌。选中了上涨股票的股民，自然是笑逐颜开，而没有选中上涨股票的股民，则不但没有赚钱，甚至还有可能亏损。中国财经信息网《股票市场》股市月度盈亏调查显示，在股指连创新高的2006年下半年，股民竟出人意料地出现了连续四个月的大面积亏损，8月份，中国财经信息网月度盈亏调查数据为：盈利24%，亏损58%，盈亏持平18%；9月份为：盈利38%，亏损42%，盈亏持平20%；10月份为：盈利40%，亏损43%，盈亏持平17%；11月份为：盈利31.8%，亏损高达60.3%，盈亏持平7.9%。有股民在网上发帖子说，这是《残酷的背离，深深的伤痛》：“一边是指数的上涨，给人希望；一边是手中股票的下跌，给人伤痛。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入2007年，中国股市更加牛气冲天，股指连创新高；然而，东边日出西边雨，第一季度不涨反跌的个股居然还有10家，而有的股票虽然有所上涨，但涨幅很小，现在仍只相当于上证指数1500点甚至更低的水平。从2007年年初至3月20日，A股市场涨幅最大的前50只股票，平均上涨181%，而涨幅最小的50只股票，平均涨幅只有5.52%，相差了30多倍。这说明即使是在牛市，股票的选择也是极其重要的。

我们说炒股票首先要看准大势，大势走牛，赚钱就容易。但是，真正要把钱赚到自己口袋里，则还需要选中股票。比如，在2006年，如果你选中了王府井，选中了泛海建设，选中了驰宏锌锗，则可以获得五六倍的利润；2007年，如果你选中了都市股份，选中了江苏舜天，选中了鑫富药业，两三个月的时间就可以赚两三倍的钱。但有的股票却赚头不大，有的甚至还让你丢掉老本。由此可见，选股对于股民来说，是决定能不能赚到钱的根本因素。

西方国家的证券市场的投资者大都特别重视选股。巴菲特总结自己股海传奇的经验便是一句话："永远只买你宁可跑好几条街，都非买这家公司产品不可的这家公司的股票。"事实上，给巴菲特带来巨大利润的也确实都是一些耳熟能详的好股票：如可口可乐、麦当劳、吉列、华盛顿邮报、联邦捷运公司等。洛克菲勒也特别强调，投资价值取决于公司的盈利能力与成长性。

与此形成明显对照的是，中国股民尤其是新股民在选择股票上却马虎得多，草率得多。他们更多的是关心庄家的动向，热衷题材的炒作。不可否认，中国股市上的许多股票价格，与上市公司本身质地和经营状况联系并不是很密切，反而与庄家的操纵和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材的炒作密切相关。因此，过去散户关心庄家比关心股票多，重视题材比重视业绩多。这种现象显然是不正常的，是非理性的，随着证券市场的不断规范和不断成熟，也是不可能长久存在的。2006 年以来的股市运行已开始显示出这一迹象。特别是 2007 年春节后股指屡创新高，像上证指数就较长时间地站在了 3700 点以上，但是，跟着股指上涨的股票却并不多，大多数股票价格并没有突出的表现，有的股票价格甚至还停留在上证指数 1800 点、1500 点，甚至 1300 点的水平。现实告诉我们，如果我们不认真选择股票，盲目跟风，草率买股，则要上大当，吃大亏，赔大钱。

随着中国股市的不断规范与完善，个股的选择已越来越显示出其重要性。选对了股票，你可以大获全胜，而选错了股票，你则可能血本无归。那么，面对沪深股票市场 1000 多家上市公司，我们到底该挑选哪些股票作为投资对象呢？我们又如何能从这林林总总的股票中，挑选到有较大升值潜力与投资价值的黑马股、成长股呢？又如何回避那些坑人、害人的劣质股呢？本书针对当前许多新股民初入股市缺乏股票基本知识的现状，重点介绍选择股票的基本方法与技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　根据行业状况选股……………………………… 1

一、行业背景的考察……………………………………… 4

行业状况影响公司的成长性………………………………… 4

行业周期影响公司的盈利能力……………………………… 9

二、行业景气的评估 …………………………………… 14

根据行业景气指数进行评估 ……………………………… 14

根据政策动向进行评估 …………………………………… 19

根据竞争能力进行评估 …………………………………… 23

根据外资并购取向进行评估 ……………………………… 26

根据相关行业变动进行评估 ……………………………… 30

三、行业状况的分析 …………………………………… 31

有色金属行业：货俏价涨利润增 ………………………… 31

石油能源行业：股价随着油价涨 ………………………… 32

煤炭行业：咸鱼大翻身 …………………………………… 33

电力行业：突飞猛进动力强 ……………………………… 35

建材行业：高楼万丈平地起 ……………………………… 37

医药行业：锁定成长股 …………………………………… 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机械行业：中国机械装备全球 …… 38
汽车行业：轿车增长驱动汽车大国崛起 …… 39
钢铁行业：出口拉动增长 …… 40
食品行业：老树发新芽 …… 41
旅游行业：风光无限好 …… 42
电子电器行业：政策有扶持 …… 43
纺织行业：传统产业新发展 …… 44
交通运输行业：加速发展有动力 …… 46

第二章　根据财务报表选股 …… 48

一、财务分析：选股的第一要务 …… 51
二、财务报表：选股的说明书 …… 61
粗细结合抓重点 …… 61
认真阅读招股说明书 …… 70
详细阅读年报、中报和季报 …… 75
三、财务分析的主要内容 …… 80
收益性分析：了解公司的获利能力 …… 80
安全性分析：了解公司的偿债能力 …… 85
成长性分析：了解公司的扩展经营能力 …… 87
周转性分析：了解公司的经营效率 …… 89
回报率分析：了解公司的分配情况 …… 90
四、警惕财务报表中的花招 …… 93
利润操纵花样多 …… 93
非经常性损益中有"猫腻" …… 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对关联交易和资产重组提防一点…………………… 100

第三章 根据公司动态选股………………………… 106

一、公司的重大事件中孕育着“黑马” ……………… 107
重大事件要特别关注……………………………… 107
从重大事件中寻找投资机会……………………… 110
二、资产重组：黑马股的摇篮……………………… 124
重组的威力………………………………………… 124
重组股里“黑马”多 …………………………… 126
三、整体上市：股市的金矿………………………… 133
整体上市成为市场新热点………………………… 133
下一匹“黑马”在哪里？ ……………………… 138
四、股权激励：一场财富的盛宴…………………… 143

第四章 根据股票质地选股………………………… 150

一、通过股性分析…………………………………… 153
熟悉股票的特性…………………………………… 153
根据股质选股……………………………………… 159
二、通过股价分析…………………………………… 166
了解股票的价值…………………………………… 166
确定股价的定位…………………………………… 169
三、通过市盈率分析………………………………… 178
市盈率：价值分析的依据………………………… 178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理运用市盈率 …… 183
四、通过市净率分析 …… 193

第五章 根据主力动向选股 …… 197

一、了解主力的特性 …… 199
主力选股的依据 …… 199
主力建仓的手法 …… 205
二、捕捉主力的行踪 …… 213
根据股权的集中程度判断 …… 213
根据技术指标判断 …… 216
根据主力持股结构判断 …… 221
根据主力调仓变化判断 …… 223
三、小心谨慎跟庄走 …… 225
了解庄股的特征 …… 225
掌握跟庄的技巧 …… 235

第六章 根据技术分析方法选股 …… 244

一、运用K线图选股 …… 246
K线图的基本图形 …… 246
K线图显示的买入信号 …… 252
二、根据成交量选股 …… 264
洞悉成交量的变化 …… 264
成交量与股价趋势的关系 …… 267

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、根据移动平均线选股……………………………… 271
移动平均线的特征……………………………… 271
移动平均线的运用……………………………… 275
强势股的平均线系统特征……………………… 280
四、多招并用选“黑马” ……………………………… 282

第七章 综合分析选好股 ……………………………… 290

一、掌握选股的原则 ……………………………… 291
二、精心选择优质股 ……………………………… 299
守住蓝筹股……………………………………… 299
紧跟成长股……………………………………… 302
挖掘潜力股……………………………………… 309
捕捉黑马股……………………………………… 311
把握题材股……………………………………… 317
巧妙炒新股……………………………………… 322
三、注意回避劣质股……………………………… 324
亏损股：趟不得的浑水………………………… 324
问题股：惹不起躲得起………………………… 328
高风险股：君子不立危墙之下………………… 331

后 记……………………………………………… 336

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 根据行业状况选股

买商品要买好商品，买股票也要买好股票，这是人人皆知的道理。所谓好股票，也就是能给投资者带来利益的股票。投资者购买这种股票后，或者是能获得公司分配的红利（如果年年分配的红利都很多，那就是蓝筹股），或者是能赚取股票涨价的差价（如果短期内涨幅很大，那就是黑马股）。

那么，我们应该到哪里去买这样的好股票呢？这却不是一件容易的事情。许多股民从早到晚张起耳朵打听消息，守着电脑研究走势，迷信股评，追随庄家，固然也有碰到好股票的，但更多的是上当受骗，是劳而无功。其实，选择股票说难确实很难，深沪股市 1000 多只股票，谁知道哪只会涨，哪只会跌呢？但说容易也很容易，只要掌握了规律，掌握了窍门，你就能慧眼识珠，沙里淘金，就像伯乐掌握了相马的规律，因而能相到千里马。

选股是有规律、有窍门的。所谓炒股的能手、投资的大师，无非就是他们掌握了规律和窍门而已。这本书就是专门介绍选股规律和窍门的。

一般来说，买好商品要到大商店里去买，买好股票则要到好行业中去挑。一只股票能不能给我们投资者带来利益，能不能成为一匹耀眼的“黑马”，与上市公司所处行业的景气状况、发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势、政策背景有着密切的关系。我们这里所说的行业，是指作为现代社会中基本经济单位的企业，由于其劳动对象或生产活动方式的不同，生产的产品或所提供的劳务的性质、特点和在国民经济中的作用不同而形成的产业类别。这就是说，行业是由一群企业组成的，这些企业由于其产品或劳务的高度可相互替代性而彼此紧密联合在一起，并且由于产品替代性的差异而与其他的企业群体相区别。一家上市公司可能涉及多个行业，我们一般以其业务收入中所占份额最多的行业作为划分依据。

行业是影响上市公司质地的关键因素，而上市公司质地又是影响股价的根本原因，因此，行业状况也就直接影响着股票价格的波动。比如石油涨价，石油行业的股票便纷纷走强；“非典”袭来，旅游行业的股票便齐齐下跌。正因为这样，像在美国等成熟的西方发达国家的股票市场，证券分析及其投资策略的重中之重就是上市公司的行业背景研究。许多投资基金的投资策略通常集中在市场时机选择、行业分布以及个股选择三个方面。据在美国股票市场上的统计，投资者所获取的超过市场平均收益的总贡献中，94%来自行业分布，2%来自时机选择，4%来自于个股选择。

国外投资者特别看重行业背景，原因是行业背景决定公司的盈利水平与成长性。美国投资大师罗杰斯在中国投资股票，就主要集中在航空、农业、旅游等行业里。因为他认为这是中国最具发展潜力的几个行业。我国股票市场过去由于制度不完善、法规不健全，以致坐庄成风，炒作盛行，投机气氛比较浓厚，许多投资者也因此热衷于题材的炒作，而忽视股票的业绩，更不用说认真分析上市公司的行业背景了。但随着市场的不断成熟，行业背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景对股票走势的影响越来越明显。分析这两年的市场走势，你便会发现这样一个情况，那就是某个行业景气，整个行业的股票都会走强，只不过是强弱程度有所差别而已。如 2006 年食品饮料行业发展良好，贵州茅台便一马当先，成为沪深股市继亿安科技后的又一只百元股。与此同时，五粮液、张裕 A、山西汾酒、陀牌曲酒等以酿酒为主业的公司股票也是大幅度上涨。2007 年 3 月 12 日，化工股大面积涨停，占了当天涨停股中近 1/4 的席位，其缘由是化工行业整体发展良好，利润大增。2007 年 4 月 16 日，铁道部宣布第六次铁路提速，当天中铁二局、大秦铁路、广深铁路等铁路行业的股票纷纷大涨。4 月 19 日，在中央大力支持直接融资，包括大型企业 IPO 和集团整体上市的背景下，电力板块异军突起，九龙电力、华电能源、京能热电、闽东电力、漳泽电力、吉电股份等多只电力股涨停。

毫无疑问，公司的成长受制于其所属产业或行业兴衰的约束，换句话说，也就是不同的行业状况，对上市公司的盈利能力与成长性有不同的影响。如果企业属于电子工业、精细化工产业，则属成长型产业，其发展前景比较好，对投资者的吸引力就大；反之，如果公司处于棉纺产业，则属夕阳产业，其发展前景欠佳，投资收益率就相应要低。因此，公司所属行业的性质对股价影响极大，投资者选择股票，考察上市公司的质地，首先必须对公司所属的行业性质与行业背景进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、行业背景的考察

行业状况影响公司的成长性

上市公司的成长性与盈利能力受整个国民经济形势的影响，这是毫无疑问的，但是整个经济的状况与构成经济总体的各个行业的状况并非完全吻合。当整个经济形势走好时，只能说明大部分行业的形势较好，但不是每个行业都好；反之，经济整体形势恶化，则可能是大多数行业面临困境，但可能某些行业的发展仍然较好。上市公司的业务可以涉及多个行业，但它终究有一个支撑其大部分业务收入的主要行业。这个主要行业的状况，便直接影响着上市公司的成长性和盈利能力。从表 1－1 所列的 2006 年半年报数据中，我们便可以非常清楚地看到，不同的行业，其上市公司的每股收益相差很大。位居榜首的有色行业其上市公司每股收益达到 0.407 元，而民航业却是亏损 0.0522 元，相差之大，可见一斑。

表 1－1　2006 年半年报上市公司的行业加权平均每股收益概览

	加权平均每股收益（元）		
名称	2006 年中期	2006 年第一季度	2005 年
前四位			
有色	0.407	0.1703	0.4079
煤炭	0.3199	0.1481	0.6705

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

航运业	0.2554	0.1301	0.5622
石化	0.2178	0.0947	0.4344
后四位			
家电	0.0192	0.0103	-0.1761
化纤	0.0003	-0.0071	-0.1504
元器件	-0.0388	-0.0058	-0.1439
民航业	-0.0522	-0.0655	0.0453

由于行业影响了公司的成长性与盈利能力，最终反映在二级市场上，便是股票涨跌幅的差异。2007 年沪深股市指数大幅走高，1~3 月上证指数由 2715 点上涨到 3183 点，上涨了 17%。在这一时期，不同行业的上市公司股价上涨幅度却差异很大。即使看排行前十位的情况，高低之间也有 1/3 的差别。

行业板块	2007 年第一季度涨幅
医疗保健	112.95%
综合金融	111.44%
工业集团	109.85%
纺织服装	101.36%
综合电信	95.12%
建筑材料	89.43%
日常用品	88.99%
化学制品	87.91%
汽车	84.75%
包装、纸业	84.52%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费、任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，自深沪股市开办以来，行业差异就一直存在着。2000 年时网络火爆，网络行业的股票便无一不是大涨特涨。比较一下 2000 年 2 月 18 日的收盘行情与 1999 年 12 月 30 日的收盘行情，相比不到两个月的时间，上海梅林涨 268.57%，诚成文化涨 209.59%，华联商厦涨 136.37%，青鸟天桥涨 126.62%。

正因为行业对于上市公司的影响力之大，因此，许多上市公司不断地调整行业结构，大力发展利润大、前景好的行业，致使其投资价值提升。比如 2002～2003 年，深市有 42 家上市公司变更了行业属性，许多制造业和传统服务业企业进入高新技术和房地产行业。变更行业属性后，大多数公司经营业绩得到大幅度提高。如金马集团主营业务逐步由旅游服务变更为通信服务和数字网络服务后，2002 年每股收益达到 0.36 元，比 2001 年增长了 11 倍。华一投资由零售业转换成房地产开发与经营后，公司每股收益由主营业务变更前的 0.011 元（2001 年）跃升到 0.205 元（2002 年）。如果我们在企业变更行业属性后即密切关注其发展状况，便可以享受到“麻雀”变“凤凰”的喜悦。

鉴于不同的行业对上市公司的盈利能力与成长性以及对股票走势的影响不一样，因此我们必须详细考察，认真分析。尤其是在选择个股时，要考虑到行业因素的影响，尽量选择高成长行业的个股，而避免选择夕阳行业的个股。例如，我国的通信行业，近年来以每年 30% 以上的速度发展，行业发展速度远远高于我国经济增长速度，是典型的朝阳行业，通信类的上市公司在股市中备受青睐，其市场定位通常较高，往往成为股市中的高价“贵族”股。另外，像生物工程行业、电子信息行业的个股，源于行业的高成长性和未来的光明前景也都受到热烈追捧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，行业状况对上市公司成长性的影响，具体可以从以下三个方面进行分析：

一是从商品形态上分析公司产品是生产资源还是消费资源。前者满足人们的生产需要，后者则是直接满足人们的生活需要，二者受经济环境的影响不同。一般情况下，生产资源受景气变动影响较消费资源大，即当经济好转时，生产资源的生产增加比消费资源快；反之，生产资源的生产萎缩也快。在消费资源中，还应分析公司的产品是必需品还是奢侈品，因为不同的产品性质，对市场需求、公司经营和市场价格变化等都将产生不同的影响。比如随着2006年下半年与2007年上半年糖价上涨，以制糖业为主的上市公司（如南宁糖业）利润也因此大幅度上涨，我们如果选择其作为投资对象，自然获利丰厚。

二是从需求形态上分析公司产品的销售对象及销售范围。比如公司是以内销为主，还是外销为主，内销易受国内政治、经济因素的影响，外销则易受国际经济、贸易气候的左右。同时还必须调查分析企业商品对不同需求对象的满足程度，不同的需要对象对商品的性能、品质也有不同的要求，如果企业商品不能满足消费者的要求，则会影响公司的产品销售，从而影响盈利水准，使投资收益降低，股价下跌。

比如，随着奥运会即将在中国举行，外国游客增多和中国消费升级，导致翡翠业出现爆发性的增长，其价格年均增长50%左右。在这样的行业背景下，像东方金钰（600086）就值得我们关注。该公司作为中国翡翠业第一家，竞争优势明显。现在公司计划生产10万套黄金摆件类福娃。按照目前接受订单情况，公司预计销售规模为6亿元左右。根据以前历届奥运会经验，通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在奥运会举办前七八个月，奥运特许产品的销售将出现爆发性增长，因此，鉴于公司福娃产品的独特纪念性和收藏性，预计公司奥运特许产品有望较预计销售规模数有较大增长。钛白粉是重要的无机原料，主要用于涂料、塑料橡胶、造纸及其他，2005 年全球的上述消费比例分别为 58%、23%、11% 与 8%。我国房地产市场的快速发展及高 GDP 增长率也使国内钛白粉消费高速增长，近 15 年的年均消费增速达到 15.4%。自 2004 年始，世界钛白粉价格已呈上涨之势，特别是进入 2005 年更是频繁上调钛白粉的出厂报价，合计上调金额达 500 美元/吨，上涨幅度达到约 30%。2006 年以来全球钛白粉价格仍不断上涨。全球钛白粉价格的不断上涨已对国内市场产生明显影响，相关生产企业的销售与利润双双增长。反映到二级市场上，便是凡是沾上“钛”字的上市公司股票统统价格翻番，成为一匹匹奔腾不息的“黑马”。

三是从生产形态上分析公司是劳动密集型，还是资本密集型或是知识技术密集型。在生产的劳动、资本和技术的诸因素中，以劳动投入为主的属劳动密集型，以资本投入为主的为资本密集型，以知识技术投入为主的则为知识技术密集型。在经济不发达国家或地区，往往劳动密集型企业比重大；在经济发达国家或地区，资本密集型往往占优势。在当代，随着新技术革命的发展，技术密集型已逐步取代资本密集型，前者的发展空间与盈利水平都明显优于后者。此外，不同类型的公司，劳动生产率和竞争力不同，也会影响到企业产品的销售及盈利水准，使投资收益发生差异。

根据以上的分析，证券界普遍认可目前的热点行业是有色金属、生物制药、电力工业、金融保险、汽车制造等。选择好的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票首先要选择好的行业。行业发展景气，利润丰厚，前途灿烂，其中的上市公司自然也就成长性好，盈利能力强，二级市场上的股票也会表现良好。从上市公司 2006 年年报上看，有色金属行业业绩大幅增长，驰宏锌锗以每股收益 5.315 元的业绩位居首位。而公司推出的 10 送 10 派 30 元的分配预案，也成为年报分配最好的公司之一。此外，中金岭南、S 山东铝、宏达股份、云南铜业等有色金属行业上市公司的每股收益也位居前列。相应的，其在二级市场上股价也是涨幅惊人，尤其是驰宏锌锗，一跃成为沪深股市第一高价股。

行业周期影响公司的盈利能力

不仅不同的行业状况对上市公司的盈利能力和成长性影响不同，而且同一个行业的不同时期也对股票的投资价值影响不一。例如，20 世纪前，美国的铁路处于鼎盛时期，铁路股票炙手可热。但是在今天，约有一半以上的美国人没有坐过火车，铁路股票已不能再引起人们的兴趣。相反，过去被人们冷落的高新技术产业如计算机、移动式电话等行业的股票现在已是门庭若市。另外，行业所处生命周期的位置制约着或决定着企业的生存和发展。汽车诞生以前，欧美的马车制造业曾经是何等的辉煌，然而时至今日，连汽车业都已进入生命周期中的稳定期了。这说明，如果某个行业已处于衰退期，则属于这个行业中的企业，不管其资产多么雄厚，经营管理能力多么强，都不能摆脱其阴暗的前景。现在还有谁愿意去大规模投资于马车生产呢？因此，投资者在选择股票时，不能被眼前的景象所迷惑，而要分析和判断企业所属的行业是处于初创期、成长期，还是稳定期或衰退期，绝对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能购买那些属于衰退期的行业股票。

一般来说，每个行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变历程，这个过程就是行业的生命周期，一般可以分为四个阶段：初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段，不同行业经历这四个阶段的时间长短不一。

初创阶段由于产品处于开发研究期，研发费用较高，但产品没有成批生产，市场也尚狭小，销售收入低，往往处于亏损状态，而且企业还容易因周转不灵而陷入财务危机引发破产。因此，这个时期投入的风险资金要折算成企业成形以后的几十倍甚至几百倍，但是风险资金承受的风险大，收益也同样很大。此阶段股票价格较低，如能赌中它的成长性，回报也会很高的。

成长阶段中的企业已经有了一定的市场营销和财务能力，产品也逐渐从单一、低质、高价逐渐走向多样、优质和低价。这种情况往往会持续数年或数十年，这个阶段就是投资机会时期。此阶段股价水平上升，个股股价波动幅度较大。

成熟阶段的整个行业已经没有了增长，但客户、市场都稳定了下来，利润也能保持一定水平，只不过增势缓慢。这时股价稳步上升，且延续时间较长，股民在这一阶段能较持续、安全地享受收益。

进入衰退阶段后，整个行业中的产品被更优质、更低廉的产品所替代，行业中的厂商数量减少，利润无法完成，当固定资产折旧完毕后，整个行业就解体了。一旦进入这个阶段后，股价会呈跌势，投资者应马上撤回投资，移资于其他成长性行业，否则将血本无归。

行业的发展周期，决定了企业的生命周期，基本呈现出对应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的状况。以家电行业的龙头企业四川长虹为例，从初创到打出自己的知名品牌，之后经历了11年的高速成长期，目前已进入成熟期，它的股价，也在几年中经历了十余倍的狂飙后稳定下来。3G产业目前还处于初创阶段，虽然有许多公司涉猎，但因为3G牌照尚未发放，前景并不明朗。但3G终究将代替现有的模式，成为未来通信的主流，因此极具成长性，此时介入具有3G概念的股票，比如中兴通讯、亨通光电、中国联通、大唐电信、烽火股份等，肯定是有利可图的。

医药行业虽然是一个传统行业，但由于生命与健康对于人类的重要性，致使该行业一直处于高速成长的阶段。尤其是2007年的“两会”上，国务院总理温家宝提出要重点抓好新型农村合作医疗制度、社区医疗建设、基本医疗保险和重大传染病防治等四件大事后，制药行业继续突飞猛进。不少医药公司从新医改中受益，如海虹控股（000503）、海正药业、鲁信高新、华邦制药、同方股份、英特集团、广济药业、国药股份等。其中，海虹控股是龙头，在医药电子商务领域市场占有率连续几年保持全国第一，成交金额达到惊人的300多亿元。这样的股票，当然值得我们看重。事实上，已有精明的投资者早已介入其中，并且已经获得了丰厚的利益（见图1－1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

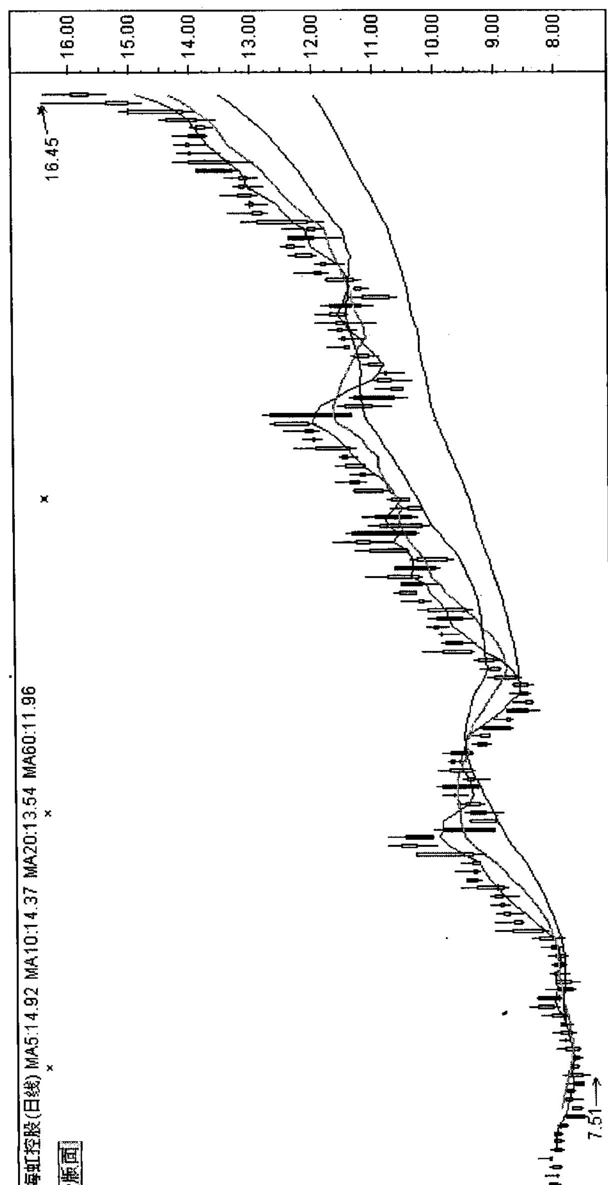


图 1-1　海虹控股 2006 年 10 月～2007 年 4 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，作为股票投资者，一定要仔细研究欲投资公司所处的行业生命周期及行业特征，以判断其是否可能成长为“黑马”股。

一般来说，选择目标应该是那种能够给投资者带来最大获利机会，而又不至于承揽过高风险的行业。而这些正处在成长阶段且生产受经济周期影响较小的行业中，最容易产生“黑马”股。

选择成长阶段的行业，是因为这个阶段的行业基础已经稳定，增长速度虽然不如在初创阶段那么快，但仍有扩大经营业务的潜力。盈利每年都有增加，股息正常发放，还有可能分到红利，投资界对其抱有信心，因而股票价值稳步增高，投资者可以得到丰厚而稳定的收益。而且这段时期较长，投资者还不会有行业被废弃、本金蒙受损失的顾虑。一般而言，投资者不宜在行业初创阶段对之投资，因为这期间行业的成败很难预料，风险过大；投资者也不应投资在那些已走上成熟阶段，生产停滞，受经济波动影响大的行业。

选择受经济周期影响小的行业是出于尽量降低投资者风险这方面考虑的。我们不否认对周期型行业投资也能获得较丰厚收益，对于在周期变动中投资，只要投资者有能力认清周期变动中各个时期的具体情况和实际时间，并能断定在阶段间转变的时点，照样可以找到潜力非凡的“黑马”股。

当然，具体我们要选择处于行业生命周期哪一阶段的公司股票进行投资，这要取决于投资者的投资策略。如果是长期战略性投资，可以考虑选择处于行业生命周期初期的行业；短期投资应集中在能使股价产生较大波动的时期，可根据所能承受风险的大小选择相应处于特定时期的行业。如果是新兴行业，应考虑其市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场有多大，发展前景如何，本行业在国际上的竞争力，行业内部企业间的竞争程度。如果行业内的竞争过于激烈，稍有失误将被淘汰，对其就要采取慎重态度。

二、行业景气的评估

根据行业景气指数进行评估

上市公司所在行业的状况是影响股票价格的一个重要因素，因此，这是投资者必须进行认真分析的一个重点项目。但是，目前许多行业状况没有专门的信息披露途径，因而对行业状况的全面把握是相当复杂的。投资者只能靠多方搜集信息，特别是时刻关注政策动向，并同时采用定量和定性分析相结合的方法，以此对行业状况进行恰如其分的把握。其中，行业景气指数是我们评估行业状况的一个重要指标。

景气指数又称景气度，是利用月度或季度经济统计序列数据，通过景气调查方法获得的一个综合反映某一特定调查群体或某一社会经济现象所处的状态或发展态势的指数。有分地区的地区景气指数，如上海景气指数、山西景气指数，更多的则是分行业的行业景气指数，一般是由某些行业协会或者某些研究机构经过对某一行业企业实力、流动资金、企业规模、经济效益等项目的调查与统计，由此得出某个行业在某个时期的景气状况，对外公开发布。由于行业景气指数能反映行业的基本状况，预测行业发展的周期，识别行业发展的高峰和低谷，并发出预警信号，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，它能帮助我们准确、客观地评估行业状况。比如 2007 年第一季度，由中国人民银行和国家统计局共同完成的全国银行家问卷调查显示：本季度反映银行业总体经营情况的银行业景气指数再创历史新高，达到 69.6%，连续第七个季度攀升，这表明银行业经营状况良好，值得我们信赖。

2007 年 4 月，由设在英国伦敦的世界著名的航运交易所发布的、代表国际干散货运输市场景气指数的国际波罗的海综合运费指数（BDI）持续走高，较 2006 年初上涨了接近 100%，较一个月前上涨了 10% 以上。据此我们便可以判断出相关上市公司必将有所受益，其股票也很有可能成为涨幅较大的“黑马”股。

BDI 是代表国际干散货运输市场走势的晴雨表。该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数。如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。因此，国际海运价格上涨必然对航运类公司带来实质性利好。资料显示，从 BDI 走势来看，2006 年初该指数在 2500 点附近，10 月 9 日突破 4000 点以后，基本维持在 4000 点以上运行。整个干散货海运市场持续处于高度景气状态。近期，干散货运输市场再次出现了快速上扬行情，截至最新 2007 年 3 月 12 日，BDI 指数已经突破 5000 点水平。由于 BDI 指数反映了国际干散货海运市场的景气指标，BDI 走高势如破竹，相关上市公司必将有所受益。目前中国 A 股市场上，直接受益 BDI 走高的航运巨头有招商轮船、中远航运、中海发展以及南京水运等，2006 年的年报显示，虽然受油价上涨和利率变动的影响，但这些航运企业的营业收入、净利润都有所增加，尤其像中远航运（600428），每股收益达到 0.94 元，从 2006 年 10 月以来，股价涨幅达到 300% 以上（见图 1－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

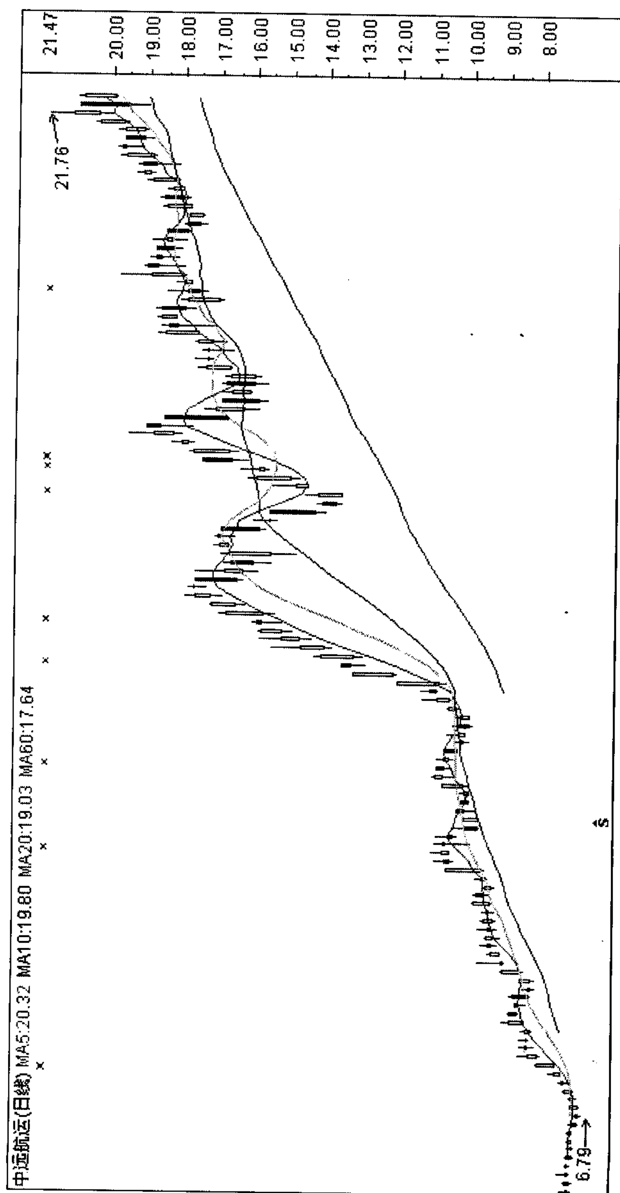


图 1-2　中远航运 2006 年 10 月～2007 年 4 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年，我国照明电器行业销售量、销售收入及进出口交货值与上年同期相比均出现快速增长，行业景气指数持续上涨，相关上市公司大受其益。像佛山照明主营业务收入、净利润、每股收益都大幅增加，其在二级市场上的表现也是相当之好，半年时间之内股价翻了一番。

2007年3月12日，化纤行业的股票异军突起，吉林化纤、丹东化纤、新乡化纤、山东海龙、佛塑股份、湖北金环等化纤板块相关品种几乎全线涨停，其原因也是由于化纤行业景气指数大幅度增加。

作为石化产业链最末端，产品价格被动地跟随上游产品价格波动成为化纤行业一大特点。但近期在化纤产业链上价格波澜再起，一些子行业产品价格的大幅飙升尤其引人注目。氨纶价格自2006年1月从历史底部44000元/吨回升至8月达到58000～59000元/吨的短期高点之后，一直比较平稳地维持着，但在2006年12月21日，其价格由59500元/吨提高到63000元/吨之后一路快速上升，至2007年1月24日达到85000元/吨。一个月的时间里上涨了25500元，涨幅高达43%。无独有偶，春节之后，粘胶纤维价格继续维持上涨态势。很显然，原材料价格下跌及化纤产品价格上涨双重利好，令相关上市公司盈利能力大幅提升，为2007年业绩的大幅造好奠定了良好的市场氛围，化纤行业景气指数也因此大幅度提高。如果我们能敏锐地注意到这一点，便能捕捉到许多股价翻番的“黑马”股票。如化纤行业的龙头股票华峰氨纶（002064），2007年1月10日还只有14元，到4月17日便涨到了65元，其涨幅之大，令我们赞叹不已（见图1－3）。如果我们预先根据化纤行业景气指数上涨推断出化纤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

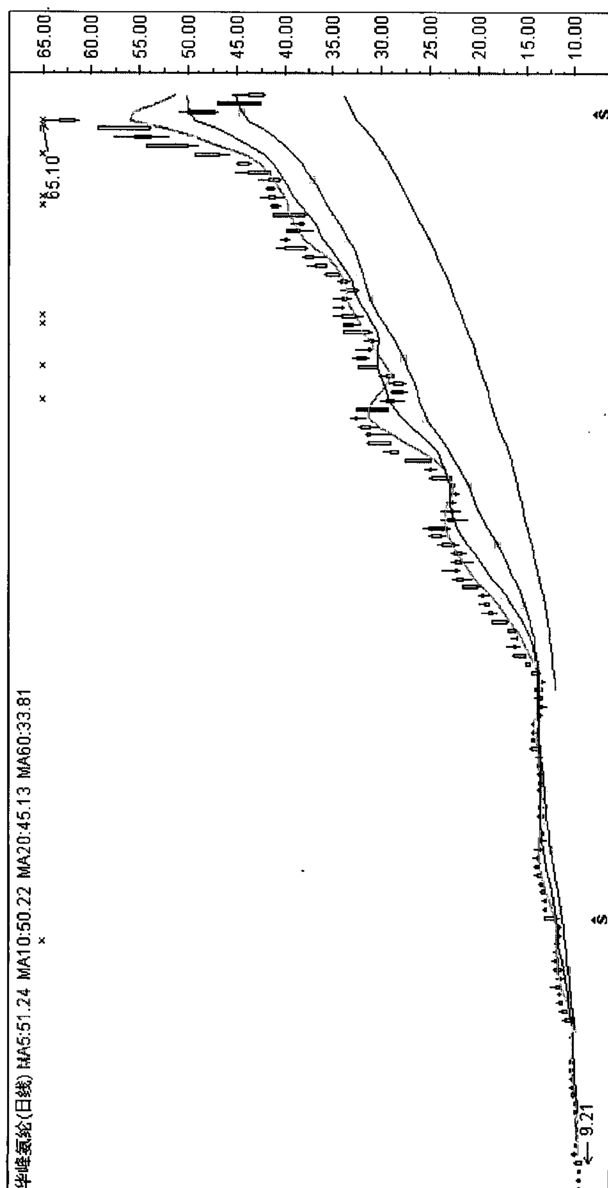


图 1-3 华峰氨纶 2006 年 10 月～2007 年 4 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业上市公司将出现效益大增的结论，从而果断进入，获取的利润便是五六倍之多。即使我们没有赶上龙头股票，但只要我们知道了化纤行业的景气指数，从而大胆介入化纤行业股票，如舒卡股份、辽源得亨、佛塑股份、新乡化纤，同样获利不小。

根据政策动向进行评估

众所周知，政策意图不仅对整个股市基本大方向有着决定性影响，而且政策对某一行业的支持也会对该行业产生重大影响。比如 1997 年底，国务院领导决定以纺织行业为突破口对国有企业进行扭亏改造。也就在这时，一批先知先觉的机构开始在纺织股上大肆建仓，结果上海三毛、龙头股份、深惠中等一大批纺织股价格都大幅扬升。投资者如果能及早地跟着政策的意图行动，获利也就不在话下。政策对行业的支持例子还有很多，比如早年的地产业，近年的基础建设业、能源产业、科技产业等。在发出强有力的政策信号后，这些行业中的上市公司随后大多会有上佳表现。跟着政府的节拍，领会政策的意图，是准确把握股市基本走向的基础，投资者留意政策对行业的扶植意向，往往能够从政策重点扶持的产业中寻找到股市“黑马”。

那么，投资者如何把握政策动向，领会政策意图呢？首先，投资者要了解政府政策及日常报告，并分析它们的主要经济指标，这是进行行业分析的基础。其中，最有代表性的报告是政府工作报告，最有价值的指标是行业总产值。通过分析政府报告和公告，我们可以了解国家整体形势与发展方向，以及一段时间内政府的发展重点和扶持行业。通过分析行业总产值增长率以及与其他行业增长率的比较或国民生产总值增长速度变化情况，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对行业或国民经济发展的状况就有大致的了解。当然，进一步地认识还需分析其他有关指标，如行业的平均利润率和国家的通货膨胀率等。一般而论，当行业总产值连续稳定增长，且增长速度和行业平均利润率高于其他多数行业较多时，表明该行业增长较快，前景也较好；反之，行业前景就不太妙。当国民生产总值连续稳定地较快增长且通货膨胀率又较低时，表明国民经济发展状况及其前景较好；反之，则情况就不妙。

总的来说，行业的发展和国家的政策扶持是分不开的。有国家政策的支持，一些行业就会飞速发展，而该行业中经营有方的上市公司就会很快发展起来，这些公司的股票也就必然会成为“黑马”。因此，掌握国家的产业政策极其重要。从目前的情况来看，国家的产业政策主要体现在以下几个方面。

一是对产业升级的政策支持。国家已出台多项政策，大力发展电子信息和制药等高新技术产业，以高新技术产品改造传统产业成为产业升级的方向。发展高新技术产业和开发高新技术产品具有投资大、周期长、风险大的特点，因此政府发挥政策导向作用，引导银行的资金投向，并在财政、税收、外贸等方面予以支持，对于重要的攻关项目还直接给予资金上的支持。

二是对基础产业的政策支持。对于农业、钢铁产业等传统的基础工业，由于关系到国计民生，因此受到国家产业政策的特别支持。像农业，2007 年的一号文件出台了一系列的支持措施，涉农的上市公司均能受益。另外，根据国家发改委传来的消息，新中国成立以来中国第一个真正意义上的《钢铁产业发展政策》即将公布。按该产业政策规定，行业布局调整要与城市发展相结合。要综合考虑市场分布、矿产资源、能源、水资源、交通运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输、环境容量和利用国外资源等条件，必须依托有条件的现有企业，结合兼并、搬迁，在具有比较优势的地区进行改造和扩建。也就是说，部分地处中心城市的钢铁厂面临搬迁。而由于大城市地价往往高于搬迁目的地区的地产价格，部分钢铁上市公司将获得可观的收益，如从北京市区搬迁的首钢股份就是一个明显的例子。目前钢铁上市公司的规模和产能都符合产业政策的规定，政策上不仅不会限制，还会采取种种措施扶持。尤其是一些规模大、产品技术含量高的企业有望得到国家的大力扶持，将会迎来新一轮发展机遇。因此，钢铁股票，无论是现在还是将来，都是值得投资者投资的“蓝筹”股票。

三是对基础设施建设的政策支持。近年来，为了保证国民经济在未来几年的较高增长速度，国家从金融、财政等多方面加强对水利、林业、交通、通信、电网、环保、市政等基础设施建设的投入。目前我国经济正处于全国工业化过程，过多的农村人口使农业效率低下，严重地阻碍着农民收入的提高，进而影响了农民对消费品的购买力。因此，基础设施投资应向我国的城镇化建设倾斜，加快中小城镇建设，在中心城市应普遍建设快速轨道交通系统，以适应农业发展的需要。

从有国家产业政策支持的行业中选择股票，这是屡试屡灵的一个好方法。比如2007年是我国新医疗体制改革全面推进的一年。按照中央医改的整体部署，到2008年全国农村新型农村合作医疗制度将基本建立。业内人士估计，如果全国每名“参合”农民拥有40元的医疗资金，到2008年，全国9亿名农民将会有360亿元的医疗消费实力。医药行业作为与百姓生活密切相关的行业，在国家的支持下将面临新的机遇，尤其是一批龙头企业将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得益发展壮大。因此，从医药行业中选择股票，必然获得丰硕的成果。有敏锐者早在2006年下半年就开始介入医药股，现在便大获丰收。除了前面我们介绍的海虹控股外，像普洛康裕、现代制药、同仁堂、云南白药、浙江医药等，现在都有了较大涨幅。

2007年4月中旬，备受关注的《关于"十一五"深化电力体制改革的实施意见》（以下简称《意见》）获得国务院批复并转发。《意见》提出支持国有电企整体上市，加快交易平台建设的步伐。该《意见》对电力行业构成重大利好，行业中具有规模、技术优势或大股东实力较强的上市公司明显受益，因此，电力股票迅速飙升，尤其像葛洲坝、华电能源等电力股票，更是连续多日涨停，真正体现了政策的威力。既如此，在获知国家这项政策后即建仓电力股票，那是何等的快乐。

造纸行业的上市公司由于行业内恶性竞争严重，产业发展缓慢，企业效益低下，其发行的股票在二级市场上表现也不理想，尤其是前几年的熊市中，股价几乎跌到了最低点。但是，随着2006年我国商务部的反倾销措施取得成效，造纸行业获得了相对宽松的竞争环境，一些有资源和规模优势的纸类上市公司开始进入高速成长空间。正因为如此，进入2007年后，纸业板块的股票纷纷启动，在沪指上攻3500点时一马当先，多个股票连续涨停。如果我们把握了这个政策机会，肯定是赚得盆满钵满。

因此，我们要时刻关心国家的宏观形势和产业政策。我们国家每年都会有一些产业政策的"指引"出台，这便是从中挖掘"黑马"股的重要材料。比如2001年因国家实施积极财政政策，大力拉动内需，继续加大固定资产投资和基础设施建设力度，使得房地产、煤炭、钢铁等相关行业主业增长，企业利润回升。部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钢铁上市公司业绩出现大幅增长，如莱钢股份、韶钢松山、杭钢股份等公司。我国城市基础设施、城市供电、供水、水泥建材、电力、工程承包以及路桥、城建、环保、房地产行业，也因内需拉动受益明显，一些参与南水北调、西气东输、奥运会建设等项目的公司业绩大大受益。城市自来水供应行业如原水股份、南海发展，具有行业垄断地位，而价格长期有上涨的可能，该板块对稳健型投资者有较强吸引力。

值得注意的是，产业倾斜是因时因地而异的。如 1992 年，邓小平同志南方谈话后掀起浦东开发开放高潮，以陆家嘴、金桥、外高桥为首的浦东股就理所当然地成为高成长股的代表，而由于浦东开发又是以金融股、房地产为龙头的，所以，金融股、房地产股也应同时看好。在上海股市，很长一段时间以来，地产指数值基本上都是综合指数值的 1 倍。以后，房地产失控，金融风险增大，这类公司的高成长期过去了。而以前长期不景气的煤炭行业经历了几年的调整后，正逐渐走出低谷，供求关系得到改善，煤价出现恢复性回升，煤炭上市公司盈利能力得到明显增强，其投资价值也逐步凸显。

根据竞争能力进行评估

为了较全面地认识行业状况，尤其是发展前景的预测，还可以结合对行业周期和国民经济发展周期，特别是目前行业和国民经济所处的发展阶段进行分析。对国民经济所处发展阶段及其前景的分析应注意国家重大经济政策的变化和国家经济计划的安排。公司所在行业和国民经济发展前景看好，将有利于公司的发展和其股票价格的上升；反之，则不利。而据以分析的指标情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从国家或行业发布的统计报告中即可获得。

进行行业分析，以此指导投资，其中最重要的在于如何正确预测所观察行业的未来业绩。这种观察可以从三个方面着手：一是该行业的历史增长状况如何；二是其未来增长的趋势又会怎样；三是该行业在过去的销售和收入的增长如何，其业绩与国民生产总值增长相比较，情况又怎样？在通盘考虑了这些情况之后，投资者可以重点了解该行业增长与国民生产总值增长的关系。因为有的行业与国民经济同步增长，有的行业增长则更快，这能为投资者提供选择最佳投资的参考。

在具体进行分析时，业内人士提出了销售指数的概念，即将某代表性基年与其他年份相比较，并用百分比来表示销售。例如，某公司基年销售额为 2 亿元，2006 年销售额为 2.5 亿元，那么，2006 年的销售指数为 $1.25 \times 100\% = 125\%$。如果将这一指数同国民生产总值相比较，则能表示出某行业增长与国民生产总值增长的相应关系。

另外，一种广受推荐的方法是复合回归分析，即对某些事项相互作用的数个变量之影响所作的分析。标准—普尔公司在产业调查中便是运用这一方法。在分析过程中，被选择的企业和时期是十分重要的，因为它们将代表一个行业，如果这一前提确立，那么，个别企业的业绩就能够用来评估行业的状况。

（1）销售预测。销售预测适宜的指数分析能直接导致对产业未来销售的合理评估。例如，将销售作为国民生产总值的固定百分率，加上或减去历史资料的离差范围，如果国民生产总值增长 6%，销售额增长 2%，则该产业的销售将有增长的潜力。另一种预测未来销售的方法是推断未来的回归线。这种简便的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是建立过去销售的趋势线，测算其相关国民生产总值的期望值，若是用国民生产总值的更适宜构成的期望值来做更精确的预测，最终还必须对人均销售进行评估。若能预测未来人均销售，并将未来人口预测综合起来考虑，那么，就能估算总销售。

（2）投入产出分析法。投入产出分析是一项浩繁的工作，它能用来估算在一定产出下的投入必要量，以及按产品分类和预测需求市场的总产出构成。投入产出分析所提供的信息对行业分析是重要的，因为它使投资者能估算所有行业提供的必须投入所需的产出变化效应。进而言之，如果一个行业的产出增长，那么，就能估算增加的产出在各自所需产品上的分配情况，在扩张的行业气候中，行业间的依赖程度更高，投入产出分析的重要性也便增强。

根据竞争能力与盈利能力的分析，我们大致可以把行业分成以下几类：

（1）具有综合优势的行业，主要体现在成本优势。这类行业往往同时具有资源优势、劳动力价格优势、运输成本优势、本土优势等，最终在产品上表现为成本价格低。例如，特色矿产、纺织服装、运输成本高的行业（食品、饮料、低价值矿产）、其他制造业、中药等。

（2）具有创新能力和潜力的行业，主要体现在产品的差别化。这类行业的特点是产品便于实施差异化策略，生产技术具有后发优势，生产经营上以变制胜。例如，电子消费品行业。

（3）具有单一优势的行业。包括资源优势，如中药、特色矿产等；劳动力优势，如轻工行业等；市场资源优势，如银行、零售批发业（医药、燃料、百货、旅游）、农用产品（化肥、农

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药)、物流业等。

(4) 弱势行业，不具备竞争优势。

一般来说，以上各类行业中，具有综合优势和具有创新能力的行业的公司股票具有长期投资价值；具有单一优势的行业中，属于资源优势、劳动力优势和体制管理优势的，其投资价值的高低需视公司主营业务的现状及发展趋势而定；而具有市场资源优势的上市公司，由于具备合资合作的潜力，在以市场换资金和技术后可以获得脱胎换骨的变化，因此可以重点关注。

根据外资并购取向进行评估

在经济全球化和中国加入世界贸易组织（WTO）的背景下，逐步放宽外资进入中国市场的限制已是必然趋势。而上市公司作为我国各行业中的佼佼者，自然是外资进入的主要领域。基于此，未来几年外资并购将会是我国证券市场结构调整的重要契机。而分析外资并购在中国的行业取向，也可以对中国的行业发展状况与未来趋势做一个简单的评估。

在中国，由于受到各种各样的限制，真正意义上的外资并购境内企业（外方与中方合并，或外方收购境内企业股权达 10%以上）的案例在以往还不多见，但由于与外资进行合资或合作往往是外资并购的前奏，所以业内人士一般将外资并购与合作放在一起分析。而上市公司由于其在行业中特殊的地位，成为外资并购的热点目标。据有关专家对 2002 年以前涉及上市公司的外资并购或合作的 54 家上市公司做了大致估计，发现外资并购/合作的行业主要集中于制造业，比重超过 60%。制造业中，又以汽车、电子及家用电器、机械设备仪表、石化橡胶塑料、纺织业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居前。新兴的热门行业则是服务业，包括公用事业、批发零售业、金融业、电信业、房地产业、传媒和文化产业。

王如忠同志认为，外资并购是否在某个行业大规模出现，其因素非常复杂，这既取决于我国对外商投资的产业导向及相关的并购政策，同时也与我国的产业成熟程度、跨国资本的全球战略目标和战略布局等有很大的关系。从产业政策上看，未来我国吸收外国投资将以正确引导外资投向、优化外资投资结构为重点。我国最新公布的《外商投资产业指导目录》中，分为鼓励、允许、限制、禁止等几大类，其中，在鼓励类条目中，与上市公司相关的行业有：农林牧渔业、采掘业、制造业、电力、煤气及水力生产及供应业、交通运输和仓储业、信息技术业、批发和零售贸易业、房地产业、社会服务业、传播与文化产业等产业。在限制类 13 个类别中，与上市公司相关的产业领域有：运输与电信、制造业、商业批发与零售、房地产业、金融保险业等。其中，属于我国加入 WTO 承诺开放的产业领域或项目从大类上分，可分为交通运输业、批发和零售贸易业、金融业、电信业等。根据国际经验分析，在限制类别中，最为外资看好的行业为：交通运输业、电信业、商品零售批发业和金融业等，以及大中城市中燃气、热力和供排水管网建设和经营等能源项目。

从上述两个方面分析，国内未来的外资并购将重点在以下行业内进行：银行与证券、汽车及零部件、医药、计算机硬件、港口及运输、零售业、油品与药品的批发与零售、通信设备、自来水等。这就给我们选股一个非常有意义的启示，道理很简单，凡属有外资并购题材的股票，无一不在二级市场炒得热火朝天。如果我们了解了外资并购最有可能的行业，并从中寻找到最有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司，那就等于是买到了一匹能下“金蛋”的大“黑马”。

2006年3月31日，由国家商务部、中国证监会、国家税务总局、国家工商总局、国家外汇局等五部委联合发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（以下简称《办法》）正式施行。该《办法》明确外资可通过具有一定规模的中长期战略性并购投资已完成股权分置改革的上市公司和股改后新上市公司的A股股份。此次五部委公布的《办法》，为外资直接投资A股上市公司提供了更为迅捷的便利，预示着A股市场将会有更多的外资并购事件出现。实际上我们从本轮行情的发展运行轨迹来看，由于外资并购的推进，使得在本轮行情中这些外资并购概念股涨势良好。而这些股票主要分布于汽车股、水泥股、金属资源股、医药股、商业股、金融股、重工机械股等上面。如米塔尔钢铁公司并购华菱管线、中信泰富并购大冶特钢，这两只股票均出现连续扬升的态势，半年时间内有着3倍多的涨幅。

附带说明的是，知道了外资喜欢进入的行业还不够，因为一个行业有许多的上市公司，不同的上市公司由于地域、股权结构、行业地位、市场份额、经营方式、财务结构等方面的差异，经营业绩可能相差很大。那么，外资一般会选择什么上市公司作为并购的对象呢？只有掌握了这一点，才能真正骑上大“黑马”。王如忠同志认为，从以往外资对我国上市公司进行并购的一些案例来看，以下几点可能是外资在选择并购对象时重点考虑的因素。

第一，是否已经与外资建立合资或战略合作关系。外资收购是从股权收购开始的，并且这种股权收购往往是从那些具有外资背景或有外资股东的上市公司中开始的。从目前看，有不少上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司中存在着外资股东，其中既有类似 H 股和 B 股中的外资流通股股东，也有一些持有一定比例无法流通的外资法人股股东，往往后者更容易触发外资并购。这类外资法人股股东持有上市公司股份，并不是为了短线目标的投机套现，而是更注重长线目标的投资渗透。因此，外资会首先选择那些已经与之建立了合资企业或良好战略合作关系的上市公司作为收购目标，因为他们不但对这些企业有更多的了解，而且可以对于收购后的发展战略和收购双方的资源整合早做设计。

第二，目标公司是否为国内同行业中的优势企业。目前的外资收购往往会选择一些在业界具有影响力的大型企业，它们往往具有产品、分销网络及规模等优势。由于外资进入的主要目的是想在中国进行产业渗透，通过参股或控股国内同业优势企业，来尽快获得占有国内市场的产品或销售网络的份额，福特进入江铃汽车、米其林进入上海轮胎橡胶、阿尔卡特进入上海贝岭等案例都是如此。因此，一些具有行业优势的上市公司往往会受到外资的青睐。

第三，是否同时发行 B 股和 H 股。由于我国上市公司独特的股权结构，目前，我国对纯 A 股上市外资并购的政策性障碍还比较多，因此，相对于 A 股市场，外资在 B 股和 H 股市场上的并购更具有可操作性和可行性。同时，B 股和 H 股与 A 股之间存在着一定幅度的股价差异，使得外资收购 B 股和 H 股的成本明显要比收购 A 股低。此外，具有 B 股和 H 股的上市公司在会计制度、信息披露、公司治理结构等方面相对而言更加规范并同国际惯例接轨，这也是吸引外资的一个重要因素。

第四，公司治理是否规范。一般来说，股权结构分散、治理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构规范的上市公司更容易成为并购的目标。为了获取跨国直接投资的所有权，跨国公司在收购当地企业的过程中倾向于掌握公司的控制权。所以在收购国内上市公司的时候，在许多其他条件都相近的背景下，跨国公司通常会偏好股权结构分散、治理结构规范的上市公司。

掌握了这些规律，我们就能真正捕获到有可能被外资并购的公司，也就能真正骑上赚大钱的“黑马”。

根据相关行业变动进行评估

相关行业是指与某一行业相关的其他行业。相关行业变动对股价的影响一般表现在三个方面：

一是如果相关行业的产品是该行业生产的原料，则相关行业产品价格上升，就会造成该行业生产成本的提高，使利润减少，从而有导致股价下跌的可能性。如果相关行业产品价格下降，则有可能使该行业公司的股价上升。比如钢材价格上升或下降，就会导致汽车生产成本的增加或减少，进而使生产汽车的公司股票价格下跌或上升。

二是如果相关行业的产品是该行业产品的替代品，则相关行业产品价格上升或下降，就会提高或减少对该行业产品的市场需求，从而使该行业产品的市场需求量增加或减少，进而使公司盈利相应增加或减少，由此使股价上升或下降。比如茶叶价格上升，就可能对经营咖啡制品的公司股票价格产生利好影响。

三是如果相关行业的产品与该行业生产的产品是互补关系，则相关行业产品价格上升或下跌，对该行业内各公司股价将产生利淡或利好的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、行业状况的分析

从以上的分析中我们已经知道，一只股票能否成为“黑马”股，行业因素对其影响很大。其中最明显的影响表现为三个方面：一是行业的市场结构状况影响投资者的风险和收益，如农产品行业，利润平均，变化较小，电信、电力等垄断行业，则风险较小，有超额利润；二是行业发展的生命周期影响股票的走势，如上升期和衰落期，投资利润各不相同；三是相关产业的变动，也会影响该行业股票的成长，因为相关行业与该行业具有互补性，牵一发则动全身。因此，洞察哪一只股票能不能成为“黑马”股，考察其所在的行业发展状况至关重要。换句话说，投资者如果从行业的角度出发进行分析，就能寻找与捕获到许多赚钱的“黑马”股票。

综合各个方面的信息与指标，我们对当前我国上市公司涉及的主要行业的基本状况作一个大致的分析。

有色金属行业：货俏价涨利润增

2006 年以来的大牛市里，有一只股票以中国第一高价股的形象受到股民们的关注，这便是名称很难念的驰宏锌锗，以 154 元创下了中国股价的巅峰。驰宏锌锗为什么如此牛气冲天呢？换句话说，是什么因素支撑了驰宏锌锗的如此高价？许多人感到不理解。其实如果我们认真地进行行业分析，就会觉得事出有因，涨之有理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早在2005年第四季度，锌、铜、黄金、原铝等期货价格便开始迅猛上涨。到2006年，有色金属的库存日趋减少而需求旺盛，致使有色金属期货及现货价格大幅上涨，其中镍、锡等品种期货价格屡创新高受此影响，国内有色金属类公司迎来了业绩增长的高潮。驰宏锌锗、云铜、中金、鲁黄金、云铝股份等公司业绩大增，其二级市场表现也相当惊人，大多数股票都有成倍的涨幅。如果投资者早在2005年就了解到有色金属货俏价涨的情况，便预计到有色金属行业的上市公司业绩会有幅度上涨，从而及时介入有色金属板块的股票，那赚头之大，可想而知。其实，就在驰宏锌锗大涨之际，如果我们认真分析其行业背景，了解到其上涨的真实原因，而后转向那些尚未炒高价格的有色金属板块股票，同样也会获利不小。关键是我们要能敏锐地了解到行业的状况与走势。

事实上，有色金属股票依然还有着较高的投资价格。从全球范围看，有色金属供应短缺还有增大趋势，并且由于世界经济的高速增长，缺口持续时间可能进一步延长。这都给有关的上市公司利好的支撑。正因为这样，2007年3月份以来，与有色金属相关的个股如锌业股份、驰宏锌锗、株冶火炬和中金岭南等都是保持狂涨的势头。

石油能源行业：股价随着油价涨

资源、能源类股票是目前市场资金最为追捧的热点，其中稀有能源石油板块成了这一轮牛市领涨的"黑马"。

受到多种因素的刺激，国际油价持续飙升，价格越来越高。与此相关的一个现象是，油价上涨，石油板块的股票也上涨，呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出明显的正相关。这在过去是如此，将来也还会如此。这样，我们通过关注国际国内油价的波动，便可以捕捉到有价值的“黑马”股。

从国内外因素分析，市场资金青睐石油板块股票不是偶然的。首先是石油能源涨价趋势难以改变，这无疑为石油板块进入增长周期奠定了坚实基础。从国际趋势看，为了维护自身利益，欧佩克多个石油部长纷纷表示要将全球石油的库存控制在一定范围内，石油减产无疑是欧佩克市场祭出的维持油价的法宝，而美国原油储备的增加以及发展中国家比如印度、中国等对石油需求的快速增长，都将导致国际油价继续维持高位攀升甚至再次大涨。从国内情况看，国民经济的持续快速增长，也日益加大了对石油的需求，这无疑为石油板块业绩的增长提供了良好契机。也正因为如此，石油板块股票以中国石化、中国石油为龙头，在2006年的牛市里起到了“领头羊”的作用，为沪深指数冲破一个个的整数关口立下了汗马功劳。并且，随着石油能源在国民经济中的作用日趋重要，石油板块的股票在市场上还会有相当不错的表现，值得我们特别关注。

煤炭行业：咸鱼大翻身

几年前，煤炭行业还是一个举步维艰的困难行业，企业效益低下，职工纷纷下岗失业。而仅仅几年时间，昔日“咸鱼”大翻身，“丑小鸭”变成了“白天鹅”。随着国家产业政策的调整和煤炭价格的上涨，煤炭行业迎来新的机遇，出现了新的飞跃。

在20世纪90年代，有关部门把煤炭行业作为一个一般的竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争性行业，采取有水快流的方式，鼓励中小煤矿的发展，导致行业整体陷入困境，并威胁到我国能源的安全供应。随着能源日益紧张，政府对待煤炭行业的政策也发生了根本变化。以 2005 年《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》的发布为标志，煤炭行业在国民经济中的战略地位重新得到认可和重视。与此同时，煤炭行业运行数据也显示出重新进入增长的态势：2007 年第一季度，煤炭指数增长约为 47.25%，略高于同期沪深 300 指数 42.61% 的涨幅。煤炭行业销售收入增长率维持在较高水平，利润总额增长率继续大幅回升。由于煤炭产销量和价格的持续上涨，煤炭行业产品销售收入的增长率继续保持了较高的水平，2007 年 1～2 月的累积增幅达到 30.35%，而利润总额增长率更是达到了 50.99%。另外，第一季度普通煤炭涨价约为 30 元/吨，而优质动力煤则涨了大约 50 元/吨，煤炭行业景气大幅回升。这就直接刺激了相关上市公司业绩的大幅提升。

一般来说，在短期内能源消费弹性变化不大的情况下，能源需求增长基本与经济增长保持同步，稳定的经济增长环境，将保证能源行业保持适度的增长。其中，煤炭行业由于火电、钢铁、建材等高耗能行业在投资拉动下快速增长，将为煤炭生产的增长提供良好的需求环境。这一切都提示我们，我们在重视煤炭公司的资源价值，并重新审视煤炭股，其中有相当多的“黑马”有待我们来发掘。

业内人士认为，我们可以从煤炭行业，重点关注具有如下特征的公司。

一是煤炭业务有持续增长的公司。一种是依靠自身的力量，通过新建或者并购扩大业务规模的公司，如中煤能源和中国神华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为仅有的两家中央直属煤炭企业，在跨区域发展和并购方面具有独特的优势；另一种是集团公司资产规模较大，能够给上市公司提供发展空间的公司。

二是能够成功向上下游行业延伸的公司。这以神火股份的煤电铝一体化为代表。这种相关产业的多元化，可以利用公司的煤炭资源提高产品附加值，同时也可以降低单一煤炭业务的风险。

三是煤炭资源储备并且采矿权明晰的公司。作为资源型企业，公司所具有的资源储备，是我们选择投资对象时的一个重要考虑因素，如果公司资源储备不足，或者采矿权不明晰，作为一家煤炭公司就难以进行估值和定位。

另外，业绩成长性也是一个考虑因素，不管是通过收购、自建来扩大煤炭业务规模，或者是通过在上下游相关产业进行延伸，最终都会体现为业绩的增长。

根据以上的分析，郑州煤电、神火股份、开滦股份、平煤天安、天地科技等股票值得我们特别关注。

电力行业：突飞猛进动力强

在 2007 年 4 月中旬，葛洲坝连续拉出 4 个涨停，随后国电电力、深能源、惠天热电也纷纷涨停，从而掀起电力能源股的涨停狂潮。电力板块突然走强，值得我们注意。

电力行业作为我国国民经济最为重要的基础产业，长期以来一直为国家所垄断，在向社会主义市场经济转轨过程中，逐渐成为制约我国国民经济增长的“瓶颈”。电力行业打破垄断是一个必然的过程，政府对电力行业的开放已经作了部署。电力体制改革的实施方案是厂网分离，电力资源将进行资产重组，实现竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上网。但电力生产有其特殊性，在改革的同时还要保证安全，因此近期打破电力垄断的改革会有步骤地进行。另外，电力行业的特点及我国现行的电力体制决定了电力上市公司的发展在很大程度上取决于股东的实力和支持力度。随着“厂网分开”改革的深入，会有更多的优质发电资产进入到电力企业，企业规模和实力将进一步增强，企业在主营业务上的优势会得到进一步加强，经营业绩会得到大幅度提高。特别是国资委近期强力推动央企整体上市，电力股因此蕴涵重大的暴利战机。在中央大力支持直接融资，包括大型企业 IPO 和集团整体上市的背景下，电力集团资本运作正在加速，行业集中度不断提高。整体上市后，一方面可以发挥协同效应，通过母子公司整体隐性资产的相互共享和重用，使电力行业上市公司实体资产能够创造出更多的价值；另一方面整体上市有利于实现优胜劣汰的格局。小型机组关闭提速，有助于缓解装机供给压力，为大型机组让出更多的市场竞争份额，有助发挥规模效应。目前，深能源 A 整体上市已基本准备就绪，华电国际、长江电力、桂冠电力等公司也存在强烈的整体上市预期，其中的机会值得投资者高度关注。另外，随着经济的发展，电力需求量日益增长，这给电力企业提供了效益基础。据统计，2007 年 1 ~2 月份，全国发电量较去年同期增长 16.6%，全国用电量大幅增长近 20%。并且随着家电保有量和城市化率的加快，用电量也还会大幅增长。这都有利于电力公司的发展。因此，对于国电电力、华能国际、国投电力、长江电力、桂冠电力等电力股票，我们不可忽视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建材行业：高楼万丈平地起

虽然受宏观调控的影响，固定资产投资近年来有所减缓，但在经济高速发展的推动下，建材行业依然红红火火。从行业指数的走势来看，近一年来，建材行业指数走势仍然较强。其中水泥行业指数又强于建材行业。截至2007年4月11日，建材板块共有25家上市公司公布了2006年年报。这些上市公司2006年合计实现净利润16.78亿元，同比增长138.86%，加权平均每股收益0.21元。

水泥行业是建材行业的主体，其服务对象主要是建筑业。除了用于房屋建筑之外，水泥还广泛用于水利和交通设施建设。我国的水泥生产周期与GDP的增长周期保持同步，几乎能同时达到最高值和最低值。目前，政府对大型水泥企业重点扶持，并采取“低投资型，装备国产化”的措施，发展符合规模经济要求的干法水泥生产线。同时，有关部门以“限制、淘汰、改造、提高”的方针，对一些生产低标号水泥、技术落后、规模小、效益不佳的小企业予以破产兼并。因此，长期以来我国水泥行业低标号水泥过剩、高标号水泥供不应求的结构性矛盾也将得到缓解。需求旺盛已带动水泥类上市公司走出低谷，并开始享受行业增长的“高速度”。尤其是在政策扶持与市场推动下，水泥行业将呈现“强者恒强、弱者越弱”的马太效应，海螺、华新、冀东、亚太集团和天山等可能成为扶持对象。另外，并购仍将是水泥行业的主题，拉法基并购双马刺激了双马股价的大幅上涨，部分公司的并购传闻也是市场的亮点，如冀东水泥、亚泰集团、祁连山、秦岭水泥、大同水泥等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

医药行业：锁定成长股

2007 年，影响医药行业的四大因素分别是：药监局新药审批放缓、医疗制度改革、药品降价和治理医药商业贿赂等。新药审批放缓将影响药品生产企业新产品上市的速度和企业持续增长的能力。医改的方向是加大政府投入和加强社区医疗保障。可能受益的药品生产企业包括：产品独特，国内独家生产或只有几家生产，竞争不激烈的企业；产品价格便宜，市场份额较大，以治疗常见病及多发病为主的企业。销售网络广、规模大的药品流通企业也将受益，医药商业的“马太效应”会更明显。此外，医疗器械和诊断试剂企业也可能受益。药品降价早已成为常态。与以往不同，物美价廉药品价格得到提高，国家政策上鼓励这些药品的生产与使用。因此，我们要重点关注医药行业成长性较好的公司。像科华生物、千金药业、康缘药业、康美药业、双鹤药业值得我们关注。

机械行业：中国机械装备全球

机械行业是我国工业中门类比较齐全、具有相当规模和一定技术基础的大产业之一，是国民经济的装备产业，它的发展水平直接影响国民经济各部门技术水平和经济效益的提高。据测算，每增加 100 亿元的机械产品，就会对有关部门产生 200 亿元的直接需求和间接需求。改革开放以来，我国机械行业得到了稳定发展，在全国工业总产值中所占比重一直保持在 20% 以上，成为国民经济发展的重要力量。但是，目前机械行业也存在许多问题：包括技术水平偏低，加工手段较落后，产品寿命偏短，售后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务不尽如人意，交货不够及时，整体形象与国外公司的产品相比仍有较大的差距；产品结构矛盾突出，市场开拓乏力，专业化水平提高困难；科技基础薄弱，资金紧张，缺乏开发新产品能力；组织结构不合理，科研和生产的集中度低，重复工作和资金、人力浪费现象严重；机制转换滞后，企业负担沉重，国有企业难以轻装上阵参与市场竞争；行业管理松散，产业政策的贯彻、实施无法有力执行等。

不过，尽管目前我国机械行业存在许多问题，一些企业处境艰难，但是机械行业的发展前景还是比较广阔的。根据我国的产业发展政策，机械行业主要产品的技术水平与世界先进水平的差距将会逐渐缩短，到2010年要求有70%达到20世纪90年代末、21世纪初世界水平，10%接近或达到当时世界先进水平。产品质量、可靠性也将大幅度提高，到2010年，机械产品标准要100%达到国际通用标准，总产值要比2000年再翻一番以上，占全国工业的比重由1992年的1/4左右提高到2010年的1/3，工业增加值在国民生产总值中的比重由1992年的6.8%提高到8%以上。机电产品出口在现有基础上更上一层楼，力争到2010年，出口额进入世界前10名。这意味着，在不久的将来，我国机械行业还会有一个较大的发展。

汽车行业：轿车增长驱动汽车大国崛起

汽车行业已成为国民经济中影响较大的行业。中国汽车产品在国内外市场表现都非常出色，国际竞争力显著提升。1991～2005年我国汽车进口年平均增速16%，出口平均增速则达到36.8%，整车出口增速则超过40%。特别是商用车以显著的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格优势阻挡了国外进口车对中国市场的占领，而且推动了中国汽车进军国际市场，近年来商用车占汽车出口总量的60%以上。

2007年重点看好轿车行业。决定轿车消费量的最重要和最根本因素是居民收入水平，多项指标显示中国轿车行业进入持续快速增长阶段。从短期看，价格的稳定性是影响产销增长的主要原因。分析师认为，我们要把握汽车大国崛起带来的投资机会。从目前的态势看，市场需求旺盛带动业绩增长，轿车股机会大于商用车；具有核心竞争力的龙头公司将取得更快的发展。我们可以关注上海汽车、长安汽车、宇通客车、江淮汽车等股票。

钢铁行业：出口拉动增长

钢铁行业是我国国民经济的一大产业。随着《钢铁产业发展政策》出台以及国家对钢铁企业的进一步宏观调控，将淘汰一些产能低、耗能高、污染大的落后企业，这样必将促进钢铁行业健康有序发展，保障钢铁市场的价格平稳增长，钢材需求稳中有升。另外，中国人民币升值，对外投资增长，国内钢铁企业竞争能力的提高在为中国钢铁企业的增长注入新的动力。中国作为全球吨钢盈利最少的地区，其盈利增长前景值得期待。目前国内钢材价格低于国际市场价格超过100美元/吨，价格上涨100元，就会使行业利润增长40%。目前国内钢铁股的估值只有6~8倍，市净率只有1倍，一些公司甚至在1之下。如果国内钢铁股估值达到国际平均水平，很多公司将实现价格翻番，行业平均至少有50%的上涨。如果考虑到中国钢铁工业的增长性，中国钢铁股的估值上涨空间更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

食品行业：老树发新芽

我国食品行业从总体上来说，长期处于一种生产力水平低下、生产规模小、产品的科技含量低、国家投入少的状况。大部分属于传统的劳动密集型企业，特别是一些国有和集体所有制企业，不适应市场需求。即使在意识到市场的重要性之后，由于长期留下的历史包袱和落后的生产条件，企业仍然不能主动开发产品，开辟市场，争取市场中的主动权，而只能被动地跟随潮流，这就造成了传统食品工业的发展始终停留在落后整个工业体系的位置上。目前，食品业的竞争主要不是技术含量上的竞争，而是过多的同类产品通过提高折扣、降低零售价的竞争。这种削价竞争的结果，不要说高利润没有，甚至连社会平均利润率也达不到，造成社会平均利润率的下降。据国家统计局的资料，食品行业的投资收益率平均仅为5%。

虽然我国的食品行业有巨大的市场前景，但由于利润率偏低等多种原因造成了食品行业的一度沉寂。谁能找到市场上新的增长点，谁就拥有了发展机遇。因此，食品行业重新获得了人们的重视，成为许多城市新的经济增长点。综观国内市场，有一个情况值得注意，即在食品支出占消费总支出的比例逐年下降的情况下，其销售绝对值却在不断上升。目前的食品企业已成为名副其实的朝阳工业。食品行业的发展被看好，还有一个原因是，它是一个都市型产业，具有持续发展的后劲。生物技术、速冻技术、真空技术、超临界萃取技术都将在第一时间运用到食品行业，既可提升食品行业档次，又可促进科技向现实生产力的转化。此外，食品行业的发展还可以带动相关产业的发展。分析表明，食

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品行业与其他行业所结成的产业链至少有 50 环，横跨第一、二、三产业，其产业关联度之大，是其他行业无法比拟的。食品行业与农业、畜牧业、渔业等第一产业密不可分，发展食品行业既带动了农业的发展，又为农业的原料生产解决了出路。另外，食品行业离不开机械、包装、精细化工等第二产业，随着食品行业的发展，这些配套行业也必将有较好的发展。食品行业对仓储、广告、销售等第三产业的带动也是很明显的。因此，可以断言，食品工业作为新的经济增长点，在未来必将有长足的发展。

旅游行业：风光无限好

中国旅游业于 20 世纪 70 年代末起步，进入 90 年代，旅游业已成为国民经济中优先发展的产业，并且已成为我国第三产业中的主要产业之一。在国际上，我国也已跃升为旅游大国。旅游创汇即风景地就地出口，由于其资源损耗小，贸易壁垒和非贸易壁垒小，已成为我国主要外汇收入之一。

旅游作为一种生活方式，越来越成为人们的基础需求。旅游业作为一个产业正处在朝阳升起的阶段，且是国民经济新的经济增长点，它在国民经济和第三产业中处于一个产业群的核心地位，对相关产业具有很大的联结、凝聚的功能，发挥着带动其他产业和经济发展的核心作用。并且旅游业有一个广阔的国际、国内大市场，世界贸易组织的一份题为"2020 年世界旅游展望"的研究报告中说道，2020 年最能吸引旅游者的国家将是中国，到世界各国旅游的中国人也将大大增加。据估计，到那时，出境旅游的中国人将会达到 1 亿人次，居世界第 4 位；旅游业的年增长率最少也会达到 4.3% 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电子电器行业：政策有扶持

由于信息化水平已经成为衡量一个国家综合国力的标志，党中央和国务院对我国电子信息产业的发展十分重视，作出了大力振兴电子信息产业，使之成为带动整个经济增长和结构升级的支柱产业的战略决策。

电子工业生产集中度不断提高，许多国产名牌产品也开始在国内市场占据主导地位，成为电子工业经济增长的重要力量。从产业结构看，国内电子工业正从单纯制造向制造、软件、计算机增值诸业并举的现代电子信息产业发展，基本形成以电子制造业为主的电子信息产业，即装备制造与系统集成、硬件制造与软件制造、工业生产与运营服务相结合的新兴产业。

电子信息产业按产品可分为投资类、消费类和基础元器件类。投资类包括通信制备、计算机软硬件、信息服务等；消费类泛指各类家用电子产品，如彩电、录像机、组合音响等；基础元器件类包括真空电子器件、半导体分立器件、集成电路、电容器、印制电器板等。消费类产品占全行业的比重达到35%，高于其他两类产品（投资类产品约占33%，元器件占32%）。这是由于消费类产品中的大屏幕彩电、家用电脑等成为新的经济增长点。由于消费类电子产品对基础元器件增长的带动作用较大，所以消费类产品依然是拉动电子工业增长的主要力量。

（1）电子信息行业中最有活力的领域就是投资类产品。其中包括：微电脑软硬件、程控交换机、移动通信系统、手机及各类数据通信服务。此行业的特点是技术密集度高，且产品更新速度快，市场潜力极大。投资类产品的需求还会受到国家投资规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响。

（2）消费类电子行业是我国市场经济各行业中发展较成熟的产业之一。该行业经历过十多年的高速发展，虽然目前在整个电子信息业中所占比重有所下降，但依然是拉动整个行业的主动力。我国消费类电子行业面临的买方市场逐渐形成，竞争日益激烈，同时还面临着由模拟技术向数字技术飞跃的技术进步压力，所以既充满了风险和困难，又有很大的商机。

（3）基础元器件行业是投资类和消费类电子行业的上游行业。它可细分为电子元件行业和电子器件行业，它们是各类整机基础。基础产品技术的发展，不仅为整机配套，而且可以影响到整机的更新换代，因此，电子基础元器件产品在整个电子工业中具有举足轻重的作用。

电子行业涉及众多产品，所以产业竞争很复杂，在那些相对成熟的产品市场，企业间的激烈竞争将是不可避免的；而在那些快速增长的市场上，企业的活动空间就大得多。从总体上看，由于行业会再现诸侯割据、混战的局面，市场还会有一段无序竞争的时期。但是，在市场这个"无形的手"与政府这个"有形的手"的共同作用下，那些具有资源和制度优势的企业，经过优胜劣汰的市场选择后，会得到长足的发展，获得较为持久的竞争优势。国际舆论认为，21 世纪的中国将是全球最大的电子信息市场，到 2010 年，市场规模将增至 6000 亿元。

纺织行业：传统产业新发展

纺织行业是我国传统的支柱产业，在保障人民衣着消费、增加出口创汇、积累建设资金和服务相关产业等方面发挥了重要作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用。经过多年的发展，我国现已成为世界第一大纺织品生产国，纱、布、蚕丝产量均居世界首位。同时，我国还是纺织品出口大国，出口量占全球出口总量的 20% 左右，出口额占全球纺织品出口总额的 13%，均居世界首位。

纺织行业一直是国家优先发展的产业，从 20 世纪 50 年代起即保持持续稳定的增长态势。但 1994 年以后，纺织行业出现了严重的产品积压、生产滑坡和整体经济效益下滑的局面，除化纤行业经济效益指标高于全国工业平均水平以外，其他纺织行业均低于全国平均水平。曾经最为辉煌的纺织行业已成为亏损最为严重的困难大户，纺织行业成为国企攻坚战的突破口。

在充满机遇和挑战的国内外市场形势下，纺织行业今后仍是我国国民经济的重要发展行业。首先，我国纺织行业在国际上仍有相当强的竞争力，国际纺织品贸易的持续增长为我国扩大纺织品出口提供了空间；其次，国民经济的高速增长，农村人均收入水平的提高，将使农村纺织品消费有一个较大的飞跃，纺织品的使用领域将不断拓展。尤其是我国已经进入世界贸易组织，这对我国的纺织品、化纤等的生产和贸易将产生较大影响。

与纺织行业相关的服装行业是我国消费品制造业的重要组成部分，也是我国对外贸易的支柱产业，在国民经济中占有重要地位。改革开放以来，我国服装行业以每年平均 15.7% 的速度高速发展，其发展速度居纺织行业的领先地位。近年来，由于原材料成本上升，行业结构性矛盾日益突出，与此同时，随着我国进口关税的大幅度降低，国外服装品牌不断涌入国内市场，我国服装业正面临着新的挑战。随着人民生活水平的提高，服装行业结构调整的进行，以及对名牌产品和企业的培育，服装行业将步入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新一轮高速发展期。

交通运输行业：加速发展有动力

交通运输是市场经济发展的必要条件，是推动商品流通的一个主要车轮。市场经济的发展必然带动并促进交通运输业的发展，同时市场经济中的分工和竞争是否充分，很大程度上也取决于交通运输网络是否发达。交通运输业越发达，越能促进商品生产的发展，从而促进社会分工和生产专业化，实现资源在全社会范围内的合理配置。但是，交通运输业的发展，首先要取决于交通基础设施的配置。在我国经济发展的进程中，基础设施建设本身所具有的投资周期长、投资大等特性，使基础设施成为我国经济增长的“瓶颈”。虽然近年来在基础设施建设方面的投资有所加强，“瓶颈”制约有所缓解，但现有基础设施的水平还难以满足我国未来经济发展的要求。根据国际经验和目前中国经济的现状，加大基础设施建设的投入是促进经济继续快速增长的一个现实的也是唯一有效的选择。因此，铁路、公路、桥梁等交通基础设施的建设很可能是带动下一轮经济起飞的依托，以路桥收费为来源的基建板块成为我国的一个重要的“朝阳”产业，其发展前景十分引人注目。

以上分析了上市公司比较集中的一些行业，当然我们这种分析是简略的，是粗线条的，并且这种分析是局限于一个时段的，如果超过这个时段，那么情况便会发生新的变化。比如网络行业，在2000年是那样的火爆，但现在却相当低迷；像房地产行业，前几年风光无限，但现在却面临困境。总的来说，这里的分析，仅仅是给投资者一个提示、一种思路，那就是投资股票首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要进行行业分析。因为行业状况与股市行情有着密切的关系。运用行业分析来选择股票，是投资者必须掌握的基本功。试想，如果我们通过分析了解到了有色金属行业货俏价涨的形势，就有可能骑上驰宏锌锗那样的超级“黑马”；如果我们通过分析获悉了电力行业业绩增长的形势，就有可能享受到葛洲坝连续涨停的成果。总之，分析行业背景，了解行业动态，预测行业走势，是我们选择股票的前提与关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 根据财务报表选股

上一章里我们谈到了根据行业状况选股。准确地说，这还不是选股，而是确定选股的方向。这就像你想买一样东西；衣服也好，冰箱也好，首先要确定到哪一个商店里去买。而具体你买什么式样的衣服、什么品牌的冰箱，则还要到商店里去挑选。买股票也是如此。你寻找到了一个景气指数高、发展态势好、盈利能力强的行业还不够，还要从中找到最合适的公司来。因为同一个行业有许多家公司，其管理水平、竞争能力、经营业绩都有很大的区别，你不能随便抓一个就了事。在2006年以来的大牛市里，有色金属行业火爆，但最大的“黑马”是驰宏锌锗；酿酒行业“咸鱼翻身”，但最好的股票是贵州茅台；电力行业突飞猛进，但涨幅最大的股票是葛洲坝……这就告诉我们，掌握了行业状况后，接下来的工作还要从该行业中寻找到值得投资的公司。

投资股票的实质是投资股票背后的公司，因此，决定一只股票是否值得投资，关键是看其背后的公司是否值得投资，而公司值不值得投资，关键又是看该公司质地如何。如果这是一个质地优良的公司，投资者自然可以享受到公司稳健成长的好处；如果这是一个质地较差的公司，甚至是弄虚作假的公司，是亏得资不抵债的公司，则不管庄家有多大的神通，题材有多大的魅力，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多只能吹起几个泡沫，很快就会泡沫破灭，成为一摊污水。亿安科技、中科创业、银广夏、蓝田股份等都是典型的例证。

国外证券市场的投资大师们都特别重视上市公司的质地分析。彼得·林奇认为，想赚钱的最好办法就是将钱投入一家成长中的公司，这家公司近几年内一直都出现盈余，而且将不断地成长。亨利·比特的选股准则是：公司的历史背景与发展前途；公司的规模和管理水平；公司产品的知名度和技术专利；公司的经营范围；公司的生产能力和潜力；公司经营利润的成长率；公司盈利情况及其盈利比率的高低；公司在市场竞争中的竞争情况与产品价格变化情形；公司成员的素质；公司的对外贸易状况及其变化；公司是否受政府法律和政策的严格约束。

约翰·奈夫，是当今最出色的追求“价值”的基金经理人。他经营温莎基金 24 年，复利投资报酬率为 14.3%，充分显示出他的理财能力。他有一句格言：“在没有尽可能地了解一家公司的情况之前，绝不要买它的股票。”他认为，投资者对他所购买股票的公司，应该尽可能地了解，并在投资前，先提出以下几个问题进行考察：

（1）这家公司过去的历史，它是否稳定而有信誉，它是否有高效率、完善的管理？

（2）这家公司所出品的货物或所提供的服务，在可以预见的未来，是否会不断地受大众需求？

（3）这家公司的产品，是否置身于拥挤的竞争圈中？它有没有良好的竞争地位？

（4）公司在不做不合理且危险的扩张时，其政策及营业状况是否积极有远见？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）在公正严厉的查账员的检查下，公司的账务清单是否有毛病？

（6）公司过去是否有令人满意的利润？

（7）是否定时发放股息？如果股息没有发放，有没有充分的理由？

（8）直到目前为止，公司的短期及长期债务，是否都在安全极限之内？

（9）在过去数年中，这家公司的股票价格的升降，是否有太大的差距？是否显然有不能解释的波动？

（10）在投资者有意买进时，由公司净资产所计算出的每股价值，是否超过市场上的交易价格？

相对于许多中国股民来说，他们选择股票却马虎和草率得多，很少像这些大师一样考虑与研究过这些问题。他们大都听信股评和消息来决定股票的选择，其结果是盲目跟风，追涨杀跌，赚钱的时候不多，套牢的股票却一大把。要改变这种状况，一个非常重要的方面就是要分析上市公司的质地，寻找真正有投资价值的股票。那么，如何判断上市公司的质地呢？

分析上市公司的质地，一个最基本最重要的途径便是了解和分析该公司发表的财务资料，即公司财务报表。公司财务报表是关于公司经营活动的原始资料的重要来源。一家股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守“财务公开”的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。在上市公司公布的一整套财务资料中，最重要的是财务报表。通过分析与研究财务报表，便能捕捉到具有成长潜力和投资价值的股票，从而享受到投资获利的乐趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、财务分析：选股的第一要务

财务报表分析，又称公司财务分析，是通过对上市公司财务报表的有关数据进行汇总、计算、对比，综合地分析和评价公司的财务状况和经营成果，进而了解财务报表中各项指标的变动对股票价格的有利和不利影响，最终作出投资某一股票是否有利和安全的准确判断。财务分析属于基本分析范畴，它是对企业历史资料的动态分析，是在研究过去的基础上预测未来，以便作出正确的投资决定。从传统股票投资学的定义看，股价即为发行公司“实质”的反映，而发行公司的实质，就是它的营运情况、财务情况及盈利情况，了解这些情况最直接、最方便的办法，便是进行财务分析。

对于崇尚理性投资并想把炒股当作一项事业来做的股民，读懂财务报表，并熟练、准确地进行财务分析，是必须掌握的一项基本功。目前，我国上市公司数量已有 1000 多家，其质地参差不齐，甚至可以说是鱼龙混杂，想要重温股市建立初期齐涨共跌的旧梦是不太可能的了。因此，利用公开信息把握公司动态，运用财务报表了解公司经营状况，从而对公司的内在价值作出基本的判断，将成为每一个置身于证券市场的投资者所应具备的基本技能之一。谁掌握了这项技能，谁就能成为股市的赢家。

2007 年 1 月 15 日，贵州茅台股价首次登上了 100 元，南京一位股民由此成为亿元户。据悉，该位大户持有 200 多万股贵州茅台，以 100 元/股计算，市值已高达 2 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据有关报道介绍，这位股民当初投入这只股票，仅花了一两千万元。是在2001年贵州茅台刚上市不久，在30～40元一线，吃进了约40万股。该大户对贵州茅台情有独钟，无论该股票如何波动，就是死活不放手。贵州茅台经过了5次送股，他手上的股票从40万股变成了200多万股。与此同时，贵州茅台股价稳步上涨，2006年一年时间就涨了4倍多。当时许多人建议其抛掉股票套现，但都被他拒绝。他质问说：请给我一个抛掉贵州茅台的理由。

这位股民如此执著地看好贵州茅台，实在让人敬佩。而与之对应的是，绝大多数散户股民却眼睁睁地看着这匹大“黑马”从自己身边跑过。南京一家媒体调查，南京99.9%的股民与贵州茅台无缘。许多人叹息自己没有骑“黑马”的命，没有赚大钱的运气。其实不然，如果我们认真分析贵州茅台的行业背景与发展态势，同样也能捕获到这匹大“黑马”。可惜的是，在贵州茅台价格没有上涨的时候，我们却忽视了对它的财务分析。

从目前国内A股上市公司总体情况看，高端白酒是唯一的奢侈品上市行业。从国际成熟股市的过往经验看，烈酒、烟草、高级饰品等奢侈品行业上市公司股价都远远超过同期指数。而贵州茅台号称“国酒”，其品质与地位深入人心，具有极高的美誉度和消费忠诚度，其品牌地位难以撼动，并且贵州茅台的垄断壁垒让其他公司无法复制。茅台的垄断壁垒体现在两方面：首先是产品生产方面，茅台的生产工艺复杂，并且对周边微生物生态环境高度依赖，加大了公司产品的稀缺性。其次是茅台的品牌壁垒，众所周知高端白酒顶级品牌都有着上百年甚至上千年的品牌传承，想进入高端白酒行业绝非仅凭借资本和营销就能解决的。因此，目前阶段能够分享高端白酒行业成长盛宴的顶级品牌很难增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

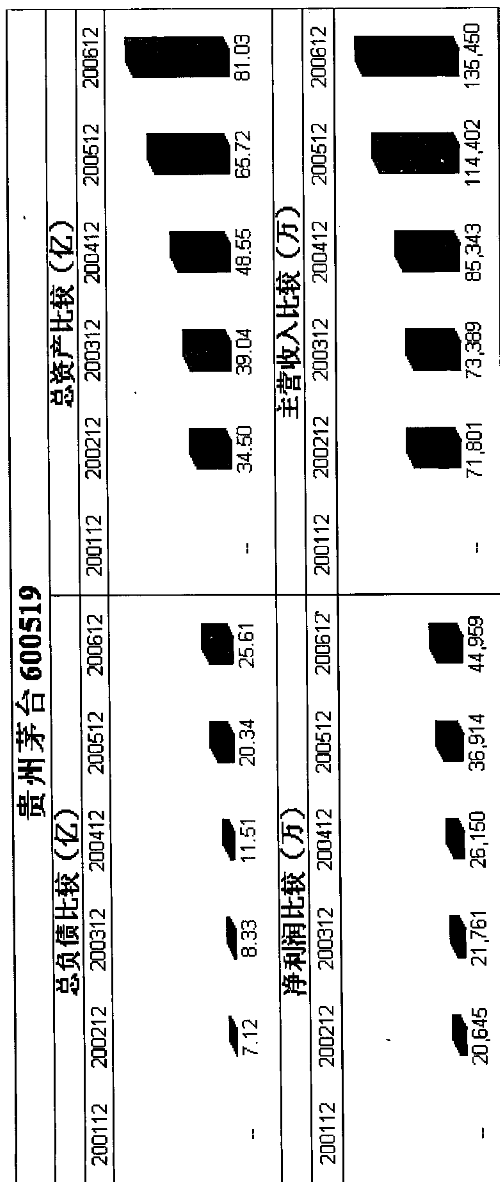


图 2-1 贵州茅台业绩增长情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

茅台作为高端白酒顶级品牌的制高点，未来成长空间广阔。

还有一个最重要的方面是，贵州茅台已经步入了一个非常理想的良性循环轨道：收入稳步增长、利润不断提升、市场占有率逐年提高，同时公司治理也不存在重大隐患，未来还存在股权激励题材，这样的投资标的应该说十分难得。收入增长方面，过去5年基本保持每3年翻一番的速度，而且从2006年开始在产能支持下公司将进入快速发展阶段。这从图2-1中便可以清楚地看到。

其实，早在2005年下半年，就有人根据贵州茅台主营收入、净利润连年上涨的态势而向股民作过推荐，但许多股民却单纯看股票的价格，而没有认真分析贵州茅台的财务状况，结果错失良机，只能看着别人赚钱（见图2-2）。

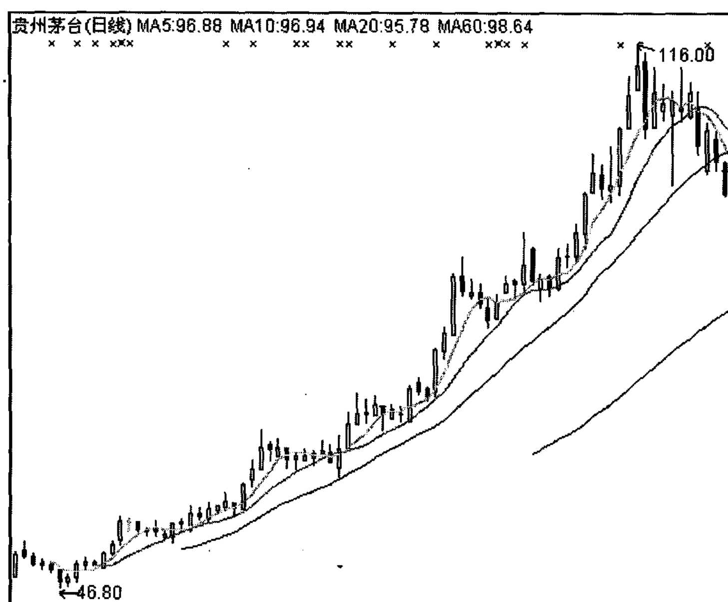


图2-2 贵州茅台2006年10月9日～2007年1月31日的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市里“黑马”很多，就看我们抓不抓得住。而抓“黑马”，并非有些股民认为的就是听消息、信股评、追庄家，而是要认认真真、扎扎实实地分析上市公司财务状况。这对所有股民都是公平公正的，谁付出了努力，谁选中了股票，谁就是股市的赢家。2006年，有一个人也就因为选中了驰宏锌锗而身家过亿。

2007年4月3日的《上海证券报》报道了一位私募基金经理选择介入驰宏锌锗的过程，给我们选股提供了一个范本。报道称，这位来自深圳的女私募基金经理，截至4月2日，她所控制的两个账户，合计持有驰宏锌锗流通股约100万股，以3月29日的收盘价103.09元/股来计算，市值约1亿元。在不到10个月的时间里，这只私募基金就已获得超过200%的投资收益。

据她介绍：“我最早开始关注驰宏锌锗，源于2005年11月被媒体广泛报道的国储铜事件。和此前一年发生的中航油事件一样，中国在这次期货交易中，受损巨大。这两起事件，实际上凸显的问题是中国崛起的同时，对国际基础物资市场的定价影响：中国买什么，什么就涨价。中国的高速发展，需要大量的有色金属，因此，驰宏锌锗主要生产的锌和铅，必然升值。但非常可惜的是，当时我的资金因为都买了别的G股，而这些股票大部分被停牌，因此，错过了在股改前对驰宏锌锗建仓的绝佳机会。要知道，此时驰宏锌锗的股价只有10多元/股。好在机会很快就来了。2006年2月底，驰宏锌锗进入股改程序，由此也进入了将近4个月的停牌。然而，驰宏锌锗6月12日复牌的前几天，国际市场有色金属的期货价格突然暴跌。这使得6月12日驰宏锌锗复牌后当日最后报收32.79元/股。此后两三个交易日，更是一路跌至27元/股。而且，这几天，抛盘和换手率都非常大。这让我不得不面临买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是放弃的抉择。但我最终坚信驰宏锌锗被大幅低估，大量买入驰宏锌锗，一举完成了建仓。不过，我没想到的是，完成建仓后，真正对我投资理念的考验才刚刚开始。从6月中旬到10月底，驰宏锌锗的股价一直不动。这极大地动摇了我继续持有驰宏锌锗的信心。特别是8月25日驰宏锌锗公布的半年报显示，原来重仓持有它的基金，都大举减仓获利出逃。很明显，当时它们并不看好驰宏锌锗后市的走势。在基金出逃后，很多人也跟着卖掉了驰宏锌锗。此时，对我而言，面临着和公募基金的理念之争。在经过深思熟虑之后，我综合国际锌价的走势，认定驰宏锌锗的净利润必将受到大幅影响，于是决定坚持自己的投资理念，一直持有，并在10月份增加了我的仓位。"她说："很快，驰宏锌锗公告称，前三季度每股收益将达3.85元，净利润同比大增732%，随后股价一路上涨突破100元/股。应该说，此时我所获得的最大满足，不在于增值的比例，而在于对自己理念坚持的胜利。然而，随着3月9日（当天公告了史上最大红包分配预案）股价突破100元大关，驰宏锌锗开始高位盘整，并一度跌破百元，虽然目前似已站稳百元上方，但未再创新高。这时，我不得不借助此次股东大会之机，来驰宏锌锗实地考察一下公司的各种状况，以决定是否继续做它的股东。"于是，3月29日，她只身出现在云南曲靖，由此开始了为期两天的对驰宏锌锗管理层的全方位"盘问"，以及对驰宏锌锗生产线、主打产品及原材料库存的面对面观察，并参加了3月29日的股东大会。在这次股东大会上，她对提交审议的15项预案全部投出了赞成票。在离开昆明回到深圳之后，她在电话中告诉记者："基于以下几个理由，我已决定继续持有下去：第一，对公司盈利能力的看好。第二，对公司董事会和高管团队管理能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的信任。第三，对驰宏锌锗矿业资源整合，包括其所拥有的未探明矿产资源的信心。”这位经理的付出获得了丰厚的回报，后来该股最高涨到了154元（见图2－3）。

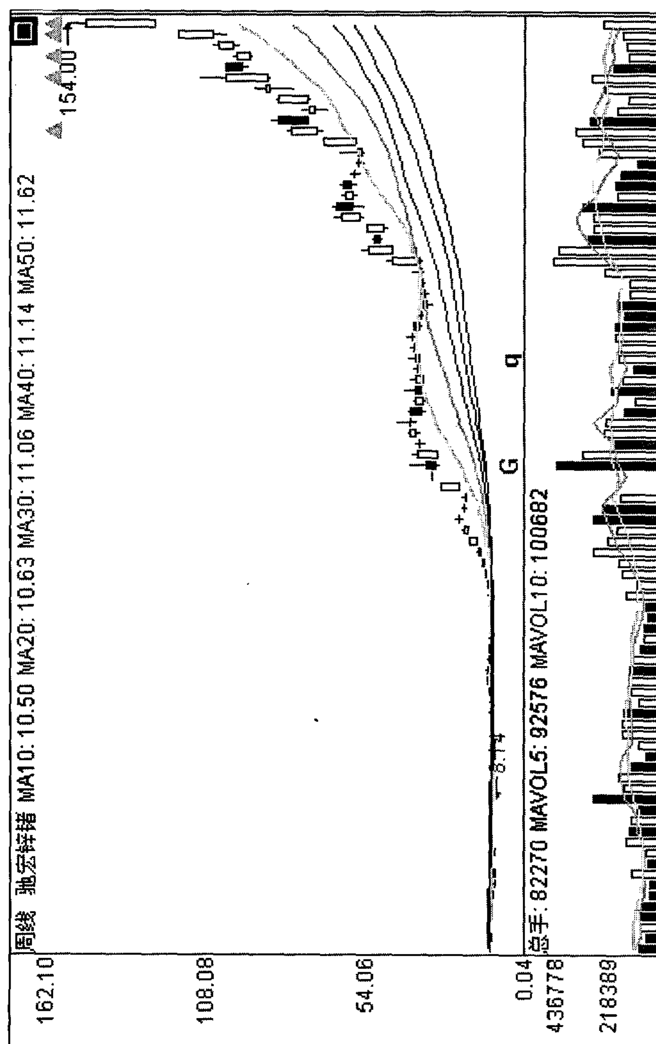


图2－3 驰宏锌锗周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，这位女私募基金经理大胆介入驰宏锌锗而赚取过亿的利润，绝对不是“瞎猫撞老鼠”碰中的，也不是听了什么内幕消息，而是经过对有色金属行业发展态势的分析与对驰宏锌锗财务状况的研究后作出的理性选择。而这是我们所有的股民基本都可以做到的。现在资讯发达，任何人坐在家里都可以通过电脑查到这些资料，可惜的是许多人却忽视了这项工作。我们且不说那位女经理下了多么大的工夫，我们只简单地看几个指标，也就能发现这匹大“黑马”。从每股收益看，2005 年年报是 0.818 元，2006 年半年报即为 2.255 元，第三季度报表是 3.855 元，2006 年年报是 5.315 元，如此大幅度的上涨，怎么不是“黑马”呢？再看每股净资产，也是迅猛上升。2005 年年报是 4.509 元，2006 年半年报是 6.26 元，2006 年第三季度报表是 7.873 元，2006 年年报是 11.987 元。有这样的增长速度，股票价格不涨那才是怪事。事实上，如果我们认真分析该公司的财务报表，我们在 2005 年底就可以捕捉到这匹“黑马”。如果错过了这个时机，2006 年初也行。再错过，2006 年下半年也不迟。即使到 2006 年底发现，也还有相当大的赚头。

沃伦·巴菲特是当今世界具有传奇色彩的证券投资家，他以独特、简明的投资哲学和策略，投资可口可乐、吉列、所罗门兄弟投资银行、通用电气等著名公司股票大获成功，个人净资产高达 323 亿美元，在 2001 年的《福克斯》富豪榜上排名世界第二。

不可思议的是，这位掌管着庞大的投资资金驰骋股市而制造了成千上万个亿万富翁的世界股王，竟是在美国一个远离城市的西部小镇奥马哈创造着证券投资的奇迹。他不靠内幕消息，也不搞坐庄的勾当，他甚至没有交易员队伍，没有电子屏幕，没有价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格图表，没有计算机，他唯一的“武器”就是几十年来的报纸和公司年报——巴菲特就是靠严谨的财务分析取得了连续32年战胜市场的纪录。巴菲特每天的主要工作，是对各种财务报表和公告进行研究，对公司、行业进行调查，从中进行艰苦细致地筛选。尤其是当他打算投资某一家公司时，一定要查阅有关公司的全部年度报告，了解公司的发展状况及策略，甚至到公司进行实地考察。他的投资逻辑是最终决定公司股价的是公司的实质价值，因此，他总是要选择产品简单、易了解、前景看好且财务稳健、经营效率高、收益好、资本支出少、自由现金流量充裕的公司股票进行投资。他投资的股票，很多是属于老牌的传统企业，但都是行业中的佼佼者，市场占有率很高，从而得到了丰厚的回报。如吉列（剃须刀）翻了3倍，可口可乐（饮料）翻了5倍，大都会从17.25美元涨到了80美元以上，GEICO，投入4600万美元，到20世纪90年代市值为17亿美元。

其实不只是巴菲特，许多投资大师的成功秘诀，也都是被我们许多投资者不以为然但事实上却极其有效的财务分析。号称美国“共同基金之父”、“世纪投资大赢家”的股市奇才罗伊·纽伯格，他总结出成功投资的十原则，其中之一便是“认真分析公司状况”，“包括领导班子、公司业绩及公司目标。尤其需要认真分析公司真实的资产状况，包括设备价值及每股净资产”。

以前，我国绝大多数投资者忽视财务报表的分析，而以打探消息、跟踪庄家、炒作题材来决定股票的选择与买进卖出，实际上是盲目跟风，草率行事，虽然也偶有获利者，但大多数人、在大多数时候都是追涨杀跌，劳而无获，亏多盈少。现实已经无数次地教育投资者，不注重财务分析，不重视股票的内在价值，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以在股市里立足的。号称中国第一大庄家的吕梁，纵然聚集了54亿元的资金，使尽了千般手段，但还是没有逃脱市场亘古不变的价值规律，最终落个仓皇逃亡的结局。

股市价格向其内在价值回归是未来股市发展的重要走向，过去那种高投机、高市盈率、价格严重偏离其价值的现象正在逐步被纠正。随着股票价格同其内在价值的回归，股票的价格与公司的经营业绩联系越来越紧密，股价的档次也在不断拉开，成长率高的绩优股越来越受到投资者的追捧。因此，理智的股市投资者，应更加重视上市公司的经营业绩，重视股票自身的品质。这就要求投资者掌握股票投资的财务分析方法，准确评价上市公司的财务情况与经营效果，进而了解财务报告中各项数据及其变动对股票价格的有利和不利影响，最终作出投资某一股票是否有利和安全的准确判断。不论买卖股票的动机是从事投资或进行投机，不论从事交易的方式为长线或短线交易，都必须了解上市公司的营运情况、财务情况及盈利情况，并将其作为操作决策的重要依据。

公司的财务状况反映了公司生产经营各个方面的状况。公司是以营利为目的的，所以通过财务分析，就可以知道公司占用了多少资产，欠了其他公司多少债务，以及净资产是多少。要想成为一名成功的股民，就必须能够对公司的财务状况进行独立分析，以作出是否购买该公司股票的决定。通过财务分析，可以在股市上找到成长性好、债务情况良好、将来会给投资者带来丰厚回报的好股。

所以说，无论是正处于选股阶段的投资者，还是已投资于某公司的股东，要想做一名理智的投资者，要想维护并发展自身的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济利益，就必须认认真真地研读上市公司的财务报表，这正是“磨刀不误砍柴工”。如果你在股市投资时，还是如同过去那样盲目跟风，或者“跟着感觉走”，对你所投资的公司知之甚少，则无异于“盲人骑瞎马，瞎猫捉老鼠”。

二、财务报表：选股的说明书

粗细结合抓重点

商店里出售的许多商品，大都有一张说明书，介绍该商品的性能、质量及售后服务等，消费者据此可以判断其品质的好坏与价值的高低。股票也有其“说明书”，那就是财务报表，只不过许多投资者没有在意罢了。

消费者通过商品的说明书了解商品的性能与品质，而投资者则可以通过财务报表获取上市公司信息，判断上市公司的质地与内在价值。财务报表是上市公司最重要的信息披露渠道，是投资者了解上市公司财务状况和经营情况的基本途径。一般来说，中小投资者主要从上市公司的年报、中报、季报以及招股说明书、上市公告书、重要事件公告等公开的财务报表中获得关于上市公司的财务信息。因此，如何研读上市公司的财务报表，并通过对财务报表进行分析以判断上市公司的价值趋向，就成为投资者们所关注的核心问题。

一家股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守“财务公开”的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者查询。上市公司公布的一整套财务资料中，通常包括财务报表及其附注和财务情况说明书，分别见诸于上市公司的年度报告、中期报告、季度报告和招股说明书、上市公告书等法定文件。财务报表一般都有三张表，即资产负债表、损益表（利润表）和现金流量表，每张表又都有数十个指标，每个指标又都可与其他指标结合在一起计算出许多比率。通过分析资产负债表，可以了解公司的财务状况，对公司的偿债能力、资本结构是否合理、流动资金是否充足作出判断；通过分析损益表，投资者可以了解公司的盈利能力、盈利状况、经营效率，对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断；通过分析现金流量表，投资者可以了解公司营运资金管理能力，判断公司合理运用资金的能力以及支持日常周转的资金来源是否充分并且有可持续性；通过会计报表附注，投资者可以了解企业使用的会计政策，以及会计报表中的一些重大变化与重大事项。

阅读与分析上市公司的财务报表，是投资者分析上市公司经营业绩，判断股票品质优劣最直截了当、最有效的手段，其理由是：

第一，财务报表可以准确地反映一家上市公司的财务状况。公司的资产、负债、净资产、股本总额及结构、财务状况发生增减变动等情况，都可以通过财务报表来反映。通过分析财务报表，可以保证投资者不致于选择不良公司或有破产可能性的公司的股票。国外有学者研究发现，公司破产的前5年，其失败的迹象就已通过财务比率而反映出来。通过财务比率分析，可以在公司破产的前一年，就能预测公司即将破产，其精确率高达95%；在两年前预测公司破产的精确率也达72%。因此，国外有人把财务分析又称为破产研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，财务报表可以准确反映出一家上市公司的经营业绩。经营业绩是反映上市公司经营管理好坏的镜子，是投资者选股的重要依据。所谓绩优股，就是经营业绩优良的上市公司的股票，要判断一家公司的业绩是好是坏，关键是要阅读与分析上市公司公布的利润表。

第三，财务报表可以反映出上市公司的利润分配情况。利润分配关系到每一个股东的切身利益。对于一个正在准备投资的投资者来说，通过阅读与分析上市公司的利润分配表，可以了解上市公司的利润分配政策；对于一个已投资于某公司的投资者来说，通过对该公司利润分配表的研读，可以了解利润分配的情况，进而判断出这种利润分配方案合理与否，自己的权益是否受到侵害。

第四，财务报表可以反映公司财务状况的变动情况，揭示公司筹资募股的资金是否按照指定的用途去投资。反映一只股票品质的好坏，不仅要看它含金量和含利量的大小，而且还要看它未来的发展趋势。一般而言，如果公司将募股、借款筹得的资金以及生产经营积累增加的资金用于扩大再生产，用于筹划公司的未来，开拓新的领域，那么这种股票的未来发展必然看好，并可能成为持续成长率较高的成长股。怎样才能知道上市公司将积累和筹集的资金用于扩大再生产了呢？如何判断某上市股票是不是具有发展潜力的成长股呢？一个有效的方法是阅读和分析公司的现金流量表、资产负债表和利润分配表。现金流量表可以告诉你公司的财务状况是向好的方向发展，还是向坏的方向发展，告诉你公司将手中的资金用到了什么地方；资产负债表和利润分配表可以向你展现出该公司的股票是否具有成长股的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者进行财务分析的目的，就是要评估上市公司的优点和缺点，了解它的业务趋势，评估它的盈利能力、经营能力、偿债能力等，从而确定该公司股票的投资价值。这是投资者进行理性投资的基础，也是投资者获得稳定的投资收益的前提。因此，随着理性投资逐渐成为市场主流，越来越多的投资者开始密切关注上市公司的财务报表，潜心进行上市公司的财务分析。

但是，公司财务报表中的数字密密麻麻，并且有的非常复杂，有的非常抽象，具有较强的专业性，对于广大非专业的中小投资者而言，要完全看懂这些数字并据此进行财务分析，确实不是一件容易的事情，但这又是我们不能不做的事情。怎么办呢？我们的建议是，抓住重点，把握规律。作为一般投资者，阅读与分析财务报表主要是要了解这样几个问题：企业的财务成果及其盈利能力怎样？企业的财务状况及偿债能力如何？企业的经营状况是否正常，经营能力是强还是弱？股东权益的变化及股东权益是否受到伤害？阅读与分析过程可分为以下三步：

第一步：一般性阅读，也就是粗读。由于财务报表有较强的财务专业知识背景，对财务知识不甚了解的投资者，在拿到一堆财务报表后，往往不知如何下手。此外，在年报集中披露的时候，往往一天要公布数家甚至数十家的年报，如果一一去细读，无论时间上，还是精力上都不大允许。此时，走马观花式先粗读一下很有必要。

值得注意的是，粗读并非有的投资者以为的仅仅看一下每股收益这样的一两个简单的指标。在 2002 年 2 月 5 日中国证监会颁布的《证券公司年度报告内容与格式准则（修订）》中，规定第二大项是“会计数据和业务数据摘要”，这才是我们粗读的对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。在该摘要中，又有两小项内容，第一小项为“本年度利润总额及构成”，该小项主要是让投资者了解本年度内，某上市公司的利润组成情况。一般情况下，我们需要注意该上市公司的主营业务利润是否占据着主导地位，以及其现金流量净额有多大，与利润总额有多大的落差。该摘要中的第二小项——“截至报告期末公司前3年的主要会计数据及财务指标”是粗读的重点。在这一小项中，基本囊括了我们想要了解的主要数据。包括上市公司采用数据列表方式提供的资产负债率、净资产负债率、净资本比率、流动比率、净资本、自营证券比例、长期投资比例、固定资本比率、代买卖证券款、受托资金等财务状况指标的年初数、年末数和增减百分比；包括提供的利润总额、净利润、净资产收益率、总资产收益率、营业费用率等经营成果指标的上年数、本年数和增减百分比。通过这些指标，我们基本可以粗略地得出该上市公司的经营、财务状况。比如我们从其主营收入及净利润上，就可以大致地估算出其经营的利润率。最重要、最有价值的是我们同时拥有了其前3年的相关数据，这正是我们要进一步分析与探讨的。

下面是2006年宝钢股份的“会计数据和业务数据摘要”，阅读后即可以对宝钢股份的经营情况有一个基本的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）公司本年度主要会计数据

单位：百万元

项　　目	金　　额
利润总额	19008
净利润	13010
扣除非经常性损益后的净利润	13247
主营业务利润	27893
其他业务利润	24
营业利润	18984
投资收益	325
补贴收入	45
营业外收支净额	－346
经营活动产生的现金流量净额	21596
现金及现金等价物净增加额	480

（二）公司近三年的主要会计数据及业务数据

项　　目	2006 年	2005 年	2004 年
主营业务收入（百万元）	157791	126608	58638
利润总额（百万元）	19008	18311	13586
净利润（百万元）	13010	12666	9395
扣除非经常性损益的净利润（百万元）	13247	12743	9352
每股收益（元）	0. 74	0. 72	0. 75
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	1. 23	1. 30	1. 34
净资产收益率（%）（摊薄）	15. 87	17. 01	22. 44
净资产收益率（%）（加权）	16. 84	20. 63	24. 67
扣除非经常性损益后的净资产收益率（%）（摊薄）	16. 16	17. 11	22. 34
扣除非经常性损益后的净资产收益率（%）（加权）	17. 15	20. 75	24. 56
总资产（百万元）	151060	142024	64255
股东权益（不含少数股东权益）（百万元）	81961	74475	41861
每股净资产（元）	4. 68	4. 25	3. 35
调整后的每股净资产（元）	4. 65	4. 21	3. 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步：精读。经过一番粗略了解之后，我们一般就可选定目标，锁住一些值得去进一步了解的上市公司，认真地来阅读其财务报表。在阅读时应该注意以下内容：一是金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响；二是应该结合报表附注说明分析项目结构（附注部分是财务报表的重要组成部分，它揭示的内容比各项目中的数字更多、更详细）；三是同上期数据作比较，分析其变化趋势；四是分析这些数据变化的合理性等。

在上市公司的财务报表中，各种数字数以百计，并且大都深奥难懂、枯燥乏味，要中小投资者全部看懂，显然是不现实的，也是没有必要的。一般来说，对于中小投资者，需要精读的主要是以下八大财务指标。

（1）主营业务收入。该指标表明公司产品的市场份额。主营业务收入主要掌握两个要点：一是主营业务收入的增长率。一家好的上市公司，主营业务收入应该年年有所提高。二是本公司主营业务收入占全行业的份额。宝钢股份 2006 年主营业务收入达到 1577 亿元，比 2005 年增长 300 多亿元，比 2004 年增长近 1000 亿元，反映其主营业务收入逐年增长。

（2）净利润。净利润反映一家公司的经营业绩，当然是越多越好，且最好是年年能有所增长。对公司经营者而言，利润多少代表公司的获利能力；而对股东而言，净利润多少代表公司的回报能力。宝钢股份 2006 年净利润 130 亿元，与 2004 年相比增长幅度较大。

（3）总资产。总资产代表一家公司的规模。世界 500 强主要采用四个指标，即销售额（主营收入）、资产规模（总资产）、实现利润（税前利润）和职工人数，总资产仅次于销售收入列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二位。一般来说，公司资产规模越大，抗风险的能力也越强。

（4）净资产。对股份公司来说，只有净资产才属于股东所有，因而净资产也叫股东权益。净资产是否升值必须以交易为前提，这是一项重要原则。你说这块资产升值了，关键得看谁买下了；否则，光评估一下，说原来1000万资产现在升值为2000万了，那是不作数的。如1996年7月12日，渤海集团公告说，其两处物业经评估后资产大幅度升值。一处是原投资的一家电厂，评估后净资产由6098万元增至9686万元，升值59%；另一处是购入资产渤海康乐城，原购入时才20万元一亩，经评估达到320万元一亩，原来900多万元资产一下子变成了1.5亿元，升值16倍。这两大升值使渤海集团的净资产一下子从1.5亿多元猛增至3.5亿多元，看到如此辉煌的资产经营硕果，渤海集团随之公告了10送10的分配方案。可是，由于其资产升值大部分系评估增值，只有极少部分资产属交易行业，加上信息披露上的多处违规，渤海集团此举被作为违规案例受到证监会的严厉批评，股票停牌，公司处以警告并罚款50万元，当然10送10的分配方案也泡汤了。

（5）每股收益。每股收益是股市中用得最多的一个指标，也是投资者最为关注的指标。它既是区分一、二、三线股的主要标准（一般0.50元以上为一线股，0.30~0.40元为二线股，0.10~0.20元为三线股，0.10元以下就是垃圾股，宝钢股份2006年每股收益为0.74元，显然属于蓝筹股的范畴），也是公司能不能分红送股实行股本扩张的依据。可以说，有时候，每股收益简直成了公司业绩的代名词。

（6）每股净资产。如果说每股收益高低是判断公司盈利能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的话，每股权益高低则是判断公司含金量大小的主要依据。一般来说，每股净资产最好在 2 元以上。宝钢股份为 4.78 元，净资产相当高。

（7）净资产收益率。净资产收益率反映了单位资本的获利能力，因而比每股净资产来得更直接。一般来说，净资产收益率必须高于同期银行利率，以在 15% 以上为好。高出越多，说明这家公司的盈利能力越强。宝钢股份 2006 年为 15.87%，盈利能力比较强。

（8）股东权益比率，也叫净资产比率。对上市公司来说，净资产比率一般应达到 50% 上下为好。但这也不是说净资产比率越高越好。净资产比率过高，如达到 80% ~90%，甚至更高，说明公司不善于运用现代化负债经营方式，用股东的钱适量负债扩大经营规模去为股东赚更多的利润。特别是对那些净资产收益率远高于同期银行利率的公司更是如此。如果一家公司净资产收益率比同期银行利率高 5%，说明借银行贷款还掉利息后还有 5% 的利润，在这样的情况下，如果净资产比率一年比一年高，不是这家公司财务偏于保守，缺乏进取性，就是借了钱也找不到好的投资项目。这样的企业最多只能算是稳健型公司，而不是成长型公司。

第三步：进行财务指标分析。财务报表中的数据不仅繁杂、冗长，而且从单个数据看，还很难看出其意义之所在。为此，我们可以根据财务分析方法，对数据进行比率处理，进而分析公司的偿债能力、经营能力、获利能力、权益比例等，以此确定其投资价值。

如果我们认真阅读了宝钢股份的财务报表，便可以初步得出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个这样的结论，那就是宝钢股份是一家资本结构合理、盈利能力强、具有成长潜力的上市公司，其发行的股票有投资价值。事实也确实如此，在2006年以来的牛市中，宝钢股份表现相当良好，股价上涨了近3倍之多。

认真阅读招股说明书

招股说明书是准备上市的公司经过证券监督委员会审核后，在实施股票发行前向社会公众公开其公司情况的最具标准性的材料。其内容翔实，包含了股份公司的前身和发起情况，公司所处的行业情况，公司的竞争能力和所面临的可能存在的经营风险，公司的财务报表和经营报表，以及公司公开募股的项目简介和盈利预测等，是投资者了解该公司综合情况最好的书面材料。特别是招股说明书较详细地披露了该公司在招股前最近3年的经营业绩数据和发股当年数月的经营业绩数据，并且所公布的所有会计报表，均经过了核准，通过了从事证券类审计业务的会计师事务所的审计，因而具有较大的可靠性，是投资者进行财务分析的重要资料，也是投资者进行投资决策的重要依据。

作为投资者，阅读招股说明书，重点要关注如下事项：

（1）发行人在过去至少3年中的经营业绩：应当根据专业人员的审计报告和审查结论，来观察发行人过去3年的经营业绩。它至少应包括：最近3年销售总额和利润总额；发行人业务收入的主要构成；发行人近期完成的主要工作，主要是指重大项目和科研成果；产品或者服务的市场情况；筹资与投资方面的情况等，以此来判断公司经营的稳定性。

（2）募集资金的运用状况：本次募股资金的用途与投向；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资项目总体情况介绍，包括项目预算、投资周期与资金使用计划等；如果所筹资本尚不能满足规划中的项目的资金需求，应说明其缺口部分的来源及落实情况；增资发行的发行人必须说明前次公开发行股票所筹资本的运用情况。

（3）股利分配政策：发行人股利发放的一般政策；发行人在发行股票后第一个盈利年度是否准备派发股利；如果准备发放，发放几次，何时发放；不同类别股票在股利分配方面的权益；如果暂不准备派发股利，其原因何在；新股东是否享有公司本次股票发行完成前的滚存利润；其他应说明的股利分配政策等，以此了解公司对股民的回报。

（4）发行人股本的有关情况：应注意发行人的股本及其变动情况、注册资本、已发行的股份。如果发行人已进行过股份制改组、定向募集或公开发行，则应当披露本次发行前公司的股权结构，包括国家股、法人股、个人股（其中含内部职工股）、外资股等各占的份额；发行人认购股份的情况；本次发行后公司股份的结构；公司职工股的有关情况；本次发行前后每股净资产等。

（5）盈利预测：这直接关系到公司股票的发行情况。一般而言，上市公司更愿意乐观地预测盈利，将盈利数字说得大一些，对此要注意考察其真实性与可能性。

（6）风险因素与对策说明：了解公司存在的风险及公司的应对之策是否有效。

（7）公司发展规划说明：了解公司管理层对公司未来发展所作出的重要规划。

除了通过阅读招股说明书来了解公司的财务状况外，我们还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要认真阅读上市公告书，进一步了解上市公司的资产状况和经营状况。上市公告书是发行人于股票上市前，向公众公告发行与上市有关信息的披露文件。上市公告书的内容概括了招股说明书的基本内容和公司近期的重要资料，因此，投资者可以将其与招股说明书相对照来看。如果招股说明书中提到募集资金的投向，在看上市公告书时要关注投资项目是否与招股说明书中的相吻合，看其是否改变了资金的投向。看上市公告书时，应主要了解以下几个方面：

（1）公司业务范围。一个公司经营业务范围与其在一个特定时期内的发展和获利能力有密切的关系，一般来说，公司经营范围越是广泛，资金投向的选择余地就越大。精明的公司管理人员往往会选择恰当的时机，投入资金从事属于其经营范围的业务。反之，当某一产品或行业在某一时期竞争较为激烈、获利水平降低时，公司可撤出资金及时转向其他产品或行业投资。投资者可从公司概况中的经营范围和公司前 3 年经营业绩介绍中去了解公司的业务范围。

（2）股本到位情况。按规定，股份有限公司股票上市，首先必须募足股本金。因此，公司在公布上市公告书时，必须公布会计师事务所的注册会计师对股本金投入的验证结果。了解股本金到位情况的另一主要目的是看股东投入股本的时间。如果社会法人和个人投入股本时间较晚，而公司仍有较高的税后利润，则说明该公司有较强的获利能力。因为所实现的利润，在某段时间内仅仅依靠了部分股本，如果股本全部到位且被合理有效地运用，则会产生更高的利润。对股本到位情况主要看会计师事务所和注册会计师的验资报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）资产构成情况。应从公布的资产负债表上去分析上市公司的构成情况。一家公司，资产通常有货币性资产、债权性资产、实物性资产、投资性资产、无形资产、递延资产等。在这些资产中，有直接就可为公司产生效益的，如货币性资产、实物性资产、投资性资产；有的则需经过一定的时间，才能为公司产生效益，如债权性资产中的应收账款，其他应收款、预付货款等，需要在一定时间以后才能转为货币或实物；有些资产则尽管账面上存在，但对公司并不能产生效益，它们的存在，只是因为公司会计核算必须符合权责发生制原则的要求，如短期递延资产的待摊费用和长期递延资产中的长期待摊费用等。如果一家公司总资产中的债权性资产和递延资产占的比重较大，那么即使总资产很大，也不一定能有较好的经济效益。投资者可自行计算资产负债表上各类资产占总资产的百分比，从而分析其资产结构的优劣。

（4）对外投资情况。按照国际惯例，企业对外投资是作为一种主要的财务信息来加以提示的。因为对外投资往往能够反映出一家公司的资金实力、控股能力、社会关系、多种经营方式及收益来源等信息。一般来说，如果在上市公告书中看到某公司对外投资面很广，且投资占被投资企业注册资本的 50% 以上，则说明该公司有一定的资金实力和已经控制了被投资企业。当然，分析对外投资还需结合其他一些财务资料来进行。例如，投资者可从利润表上或财务报表附注说明中去寻找有关投资收益的资料。

（5）负债情况和偿债能力。举债经营是现代成功企业普遍采用的一种经营手段。在本行业，本企业产品资金利润率高于银行贷款利率时，公司管理者总是希望借入更多的资金来开展自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的业务。但举债额度不可能是无限制的，债权人在看到债务人负债与股东权益比例达到某一数值时，就会停止继续出借资金。而作为股东或潜在股东来说，上市公司负债大小同自己也有密切的关系。在资产总额已定的情况下，负债越大，股东权益越小。

（6）经营能力和管理水平情况。反映一家公司经营能力和管理水平好坏的信息资料有很多，在上市报告书中主要从以下几方面去分析。首先，分析公司人员素质。主要看公司高级管理人员的年龄结构、学历层次、主要经历等。此外，还可分析整个公司在册人员的专业人员比例，专业人员中高、中、初级职称的构成。其次，分析应收账款收回能力。应收账款账龄长短，往往能反映出一家公司在资金管理上的能力。由于应收账款这一资产本身在资金循环过程中并不会增值，以及账龄越长越有可能成为坏账，因此，善于管理的人会将应收账款账龄尽可能地缩短。投资者可从财务报表附注说明中去分析应收账款占总资产的比例；分析应收账款账龄长短，如果账龄在半年以上的应收账款金额占应收账款总额的比例较大，则说明该公司在资金管理上较为薄弱，不能将资本在一年内数次升值。最后，分析存货周转速度，一般来讲，存货周转速度能反映出公司的销售能力、存货管理水平等情况。在资金利润率已定的条件下，一年内存货周转 10 次比周转 5 次能增加 1 倍利润，投资者可将利润表中的营业成本去除以资产负债表中存货项目期初和期末数的平均余额，求出存货周转率。

（7）获利能力。大多数股民最为关心的是上市公司的获利能力。分析获利能力大小最直接和最简单的方法是看公司的税后利润。每股税后利润越高，股东获得的权益就越多。上市公司获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利能力的其他一些指标，如销售利润率、资产报酬率等，投资者可根据利润表和资产负债表去求得这些指标。如果某些上市公司在刊登上市报告书时，已经对去年实现的税后利润分配股利的话，还可将每股股利同每股市价相比，以判断股东自己的投资报酬率。

（8）重要事项。在看上市公告书时，不仅应对财务报表及其附注说明中列示的数据和财务指标进行分析研究，而且还应对重要事项提示的内容仔细阅读。这一部分中提供的信息，对进一步了解财务报表和财务指标有极大的帮助。例如，你可从中了解该上市公司所适用的所得税税率；公司以前所用的会计政策是否改变，如有改变，其原因和导致的结果是怎样的；公司高层管理人员为何变更等，从而去分析这家上市公司未来的发展趋势。

总的来说，不管招股说明书和上市公告书是如何的冗长、如何的复杂、如何的烦琐，但只要我们抓住了这些需要重点掌握的、能基本反映上市公司财务状况的内容，就能对该公司有一个比较准确的基本了解，对该公司的质地有一个整体的印象，据此可以作出合乎理性的投资决策。

详细阅读年报、中报和季报

根据规定，上市公司必须在规定的时间内发布年报、半年报和季报。这三种财务报表形式大同小异，不过年报是最详细、最全面的，后两种报表则相对简略一些。因此，我们学会了看年报，也就知道了怎样看半年报和季报。

对于投资者来说，要想了解上市公司的基本经营状况、企业发展情况、财务状况，是否有投资价值等，阅读年报是必不可少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基本功之一。按规定，上市公司公布年报的时间应在每年年末到次年4月30日即当年度终了4个月内，在年报中要向外提供会计报表，包括资产负债表、利润表、现金流量表及其他有关附表；在公布会计报表及财务档案时，要同时公布公司的重大事项、人员变动等。其基本格式包括公司简介、会计数据和业务数据摘要、股本变动及股东情况、股东大会简介、董事会报告、监事会报告、业务报告摘要、重大事项、财务报告、公司的其他有关资料等，其中最值得投资者关注并认真进行研究的，无疑是财务报告。

许多投资者也想研究年报，但一看到那一版版密密麻麻的数字，一张张纵横交织的表格，就感到头晕目眩，不知从何下手。尤其是一些文化水平不高且又缺乏基本财务知识的中小股民，面对年报更是如看天书，不知所云，最后只好无奈地叹口气，扔下年报资料，闭着眼睛到股市里去凭感觉、碰运气了。受标准格式的制约，年报资料确实比较烦琐复杂，尤其是其中的财务报告，更是艰深难懂。但投资者是否就真的一筹莫展、无法掌握呢？其实不然。对于投资者来说，我们阅读与研究年报，其出发点是据此了解上市公司的财务状况与发展潜力，说通俗一点，就是判断该公司的股票是否值得投资。因此，我们在研读年报时，只要能够抓住反映公司获利能力、偿债能力、发展潜力的有关指标，就能比较准确地把握公司的收益性、安全性与成长性，从而对公司的质地作出客观的评价。

根据年报的编排格式，我们可以分步骤掌握年报的基本内容。

第一步，掌握“基本的会计数据和业务数据摘要”。根据年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报编制规定，年报的第一部分要向投资者提供上市公司报告期内的诸如主营业务收入、净利润、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本财务数据和指标，投资者可一目了然地了解到。

第二步，看“董事会报告”，主要看董事会向投资者陈述的报告期内公司经营情况、财务状况、投资情况等基本信息。

第三步，了解“重要事项”，主要是涉及重大诉讼、担保等可能是公司未来正常生产经营的“隐患”的事项以及关联交易和购并等可能存在利润操纵空间的重大事项。这些非常事项是我们揭开公司“美丽”面纱的主要信息来源。

第四步，分析“财务报告”，包括审计报告及资产负债表、损益表、现金流量表三大会计报表。这是我们阅读年报的重点。具体地说，在研读年报时，我们要通过分析财务报告来掌握上市公司的财务状况和经营情况。

（1）上市公司盈利情况和获利能力。阅读年报首先要注意上市公司的盈利情况和获利能力，每股收益、利润总额净利润、主营业务利润都是必须详细了解的。净利润总额和每股收益可以反映上市公司的相对盈利水平，而主营业务利润可以反映公司盈利是否稳定。如果利润来源大多数是依靠主营业务，那么其盈利就比较稳定；如果在净利润中，主营业务利润所占比重非常少，说明公司盈利情况不稳定。因为其他业务利润往往是一次性的，不能持续。例如，某上市公司年报中的投资收益 5072 万元，其中股票投资收益为 4634 万元，公司利润是上去了，但以炒股所获得的收益是不稳定的，不能以现在的收益水平预测未来的发展潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）财务稳定性。公司的财务状况是生产经营活动的综合反映，我们可以通过分析公司的资产负债表来掌握。总体来说，资产的流动性越大，资产的安全性就越大。另外，公司的总资本中有自有资本和借入资本两部分。固定资产如果全部可由公司自有资本来解决，说明公司财务状况具有稳定性；如果一部分固定资产是由长期借款来解决，而不是靠短期借款来解决，那说明公司财务状况仍然具有一种稳定性；一旦公司发生负债情况，无论是流动负债还是固定负债，都要观察一下负债是否超过了公司的能力。也就是说，有可能这个负债本身是正常的，是发展生产、扩大经营规模必须采取的资金策略之一。但是负债一定要适量。怎样才适量？这就有了一个负债比率的问题。在以后我们介绍资产负债表的分析时将会对此作详细介绍。

（3）上市公司的成长性。投资者要想了解上市公司是否有成长性，应关注上市公司的盈利水平和盈利能力是否逐渐提高，主营业务是否有发展潜力，产品是否具有竞争力，是处于垄断性地位，还是激烈的竞争之中，主营业务的市场份额是否逐年稳步提高等。

（4）企业利润的新增长点。公司已建成项目或再建项目将在何时产生利润和盈利能力，这些是未来潜在的利润增长点。有的企业年报在“经营情况回顾与展望”中，说了一大堆废话，不见实质性内容，这种没有新增长点创利的企业，今后不会对股东有更大的回报。

（5）看送配情况。一是看送配的多少，二是看送配时间。有些公司连续大比例送配，股本扩张的同时业绩跟不上，使每股收益稀释，这样的股票价格肯定是要往下走一个台阶的。对此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可参考资本公积金情况进行分析，因为资本公积金的多少决定着该上市公司的分红方案的好坏。

（6）看募集资金的运用。有些上市公司，拿了募集来的钱转过身去就还贷款，还特别声称，由于还贷及时，致使财务费用下降。这样的股票，由于后续发展没有了资金，股价未来难以有良好表现。

（7）有无重大法律纠纷。投资者应关注上市公司有无重大法律纠纷，尤其是有无担保涉讼债务案件。许多公司就是因为大量的担保涉讼案件，致使公司严重亏损。

（8）注意财务报表中的应收账款的数量。应收账款增加，表明企业的产品销售情况不好，如果时间过长将会出现呆账，影响企业资金周转。有些上市公司每股收益很高，表面上看上去很好，但一看应收账款很多，这就不是好现象。

当然，分析年报最重要的基础与前提是数据的真实、准确和完整。上市公司公开披露的年报信息如有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，则将导致我们分析错误、判断错误，进而导致我们的决策错误。而在年报中披露虚假信息的情况在目前的股市中并不罕见，琼民源、银广夏、东方电子、蓝田股份等就是典型的例证。琼民源曾经凭空虚构了5.66亿元利润，虚增了6.57亿元资本公积金，以此套牢了10万轻信的股民；红光实业本来是亏损1.03亿元，其招股说明书竟大言不惭地声称净利润为5400万元，编造利润1.57亿元，由此骗取了4.1亿元募股金。因此，投资者在分析年报时，还要注意辨别其真实性与准确性，否则的话就是南辕北辙，作出与实际情况相反的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、财务分析的主要内容

对财务报表进行分析的最终目的，就在于把握公司的盈利能力、偿债能力、扩展经营能力、经营效率以及对投资者的回报率，因此，投资者分析财务报表，主要就是分析公司的收益性、安全性、成长性、周转性和回报率五个方面的内容。

收益性分析：了解公司的获利能力

公司的获利能力是公司整体素质的综合体现。在现代市场经济框架中，公司存在的主要目的就是获取更多的盈利，因此获利能力如何是衡量公司质地的一个最基本的因素，也是投资者选择股票的主要依据。投资者投资股票的目的，主要在于获取买卖差价或公司的分红派息，而买卖差价的大小或分红派息的多少，最终取决于公司的获利能力。公司获利能力强，分红派息就多，股价就可持续上升；反之则相反。因此，公司获利能力的强弱，常常是投资者首先考虑的因素。换言之，在分析财务报表时，首先必须对公司进行收益性分析，以此了解公司的获利能力。

无论是资产负债表、损益表还是现金流量表，都有许多反映上市公司盈利能力的财务指标，在此我们只重点强调以下几个财务指标：

（1）每股收益。每股收益是公司税后利润平均到每股的水平，该指标是投资者投资决策的主要参考依据，它代表投资者获得投资回报的绝对水平，但不能反映投资者是以多大代价取得这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种投资回报的。

（2）每股净资产。每股净资产是每一股代表的公司净资产的数值，是衡量股票价值的重要指标，也是公司破产清算的重要参考。但由于不能直接反映投资者的投资成本和投资收益，单独使用起来作用有限。

（3）市盈率。市盈率是股票的市价与每股盈利的比值，它的直接经济含义是投资者以现在市场价格买进某种股票后，多少年能收回投资。市盈率最大的优点是简单明了，便于和其他投资形式比较，从而为许多投资者所接受。但由于股票计算结果是静态，因而存在许多局限。

（4）净资产收益率。净资产收益率是公司每股盈利与每股净资产的比值，它代表的是公司运用资金的能力，是投资者进行投资决策的重要参考。由于投资者并不是以每股代表的净资产数值获得股票的所有权，因此，净资产收益率与投资者的投资回报并没有直接的关系，投资者不能仅依该指标进行投资决策。

（5）市净率。市净率是股票的市场价格与每股净资产的比值，它说明的是投资者为了获得股票的所有权、占有每股代表的净资产而付出的代价。当然，在其他条件相同时，投资者愿意以较小的代价获取相同的东西。与净资产收益率类似，市净率不能直接反映投资者进行投资的回报。

了解公司获利能力的指标较多，但各有侧重，分析时要将多个指标结合起来看。如主营业务收入用于反映公司产品的市场大小，同比数反映了公司扩大市场规模的能力；营业利润率揭示公司基于产品销售价格的盈利能力；净利润可与以前的同期数相比来衡量公司的成长性；净利润和每股收益的高低，反映了公司分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股利的能力；总资产回报率的高低直接反映了公司的竞争实力和发展能力，也是决定公司是否应举债经营的重要依据，它与净资产收益率一起分析，可以根据两者的差距来说明公司经营的风险程度；对于净资产所剩无几的公司来说，虽然它们的指标数值相对较高，但仍不能说明它们的风险程度较小；而净资产收益率作为配股的必要条件之一，是公司调整利润的重要参考指标；市盈率是衡量股票市场价值的指标，市盈率过高，表明投资风险太大，你有可能穷一生之时光而不能靠公司的分红来回收成本、取得收益，即使可以通过价格波动赚取一定的投机利润，但这是极不可靠的，也是不符合理性投资原则的。

上市公司收益水平的高低，盈利能力的大小，是影响股票走势的最本质的因素，因而也是投资者选择股票的最基本的依据。我们以湖南投资（000548）为例，据其公告称，预计公司 2007 年第一季度净利润约为 1.7 亿元，较上年同期增长 500% 以上。2006 年同期净利润为 187 万元，同比增长 8982%，成为名副其实的业绩增长大“黑马”。

事实上，湖南投资的业绩已经形成了连续大幅增长的格局，虽然 2005 年亏损，但公司 2006 年一季度业绩实现扭亏增盈，2006 年中期每股收益还不过区区 0.05 元，但到了 2006 年年底，每股收益已经达到 0.30 元。更令人叫绝的是，2007 年第一季度的业绩已经超过了去年全年，第一季度实现净利润约为 1.7 亿元，每股收益约为 0.34 元，而公司 2006 年全年的净利润也仅为 1.51 亿元（见图 2－4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股指标(单位)	2006-12-31	2006-09-30	2006-06-30	2006-03-31
每股收益(元)	0.3020	0.0540	0.0500	0.0050
每股收益扣除(元)	0.0360	0.0350	0.0300	0.0050
每股净资产(元)	2.0600	1.8100	2.6200	2.5800
调整后每股净资产(元)	2.0500	1.8000	2.6100	2.5700
净资产收益率(%)	14.6800	2.9700	1.8100	0.2100
每股资本公积金(元)	0.9604	0.9604	1.8732	1.8732
每股未分配利润(元)	-0.0041	-0.2506	-0.3986	-0.4402
主营业务收入(万元)	18414.67	13226.24	8762.19	4384.67
主营业务利润(万元)	10784.79	7728.98	4938.02	2380.50
投资收益(万元)	4448.71	1156.60	1066.38	23.84
净利润(万元)	15089.06	2681.07	1613.78	187.17

图2-4 湖南投资主要财务指标

显然，在经历了2005年的调整低谷后，湖南投资2006年以来的主业经营和资产质量均呈现稳步上升的态势，公司依靠路桥和酒店两大稳健型产业的稳定发展，加上房地产引擎的推动，湖南投资已经成为真正意义上的绩优股。而湖南投资2007年首季业绩暴增89倍的事实，也推动其二级市场股价实现重估，股价出现大幅上涨，先知先觉者大获其利（见图2-5）。

实际上，2007年以来，凡是业绩出现大幅增长的公司，其股票在二级市场上也都是大涨特涨。如华峰氨纶公布的一季报显示，2007年第一季度公司实现净利润7539万元，同比增长47312%。公司每股收益0.53元，同比增长35293.33%。舒卡股份第一季度净利润1310.16万元，同比增长550.92%。由于受业绩增长驱动，这两家上市公司的累计涨幅均上涨了300%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

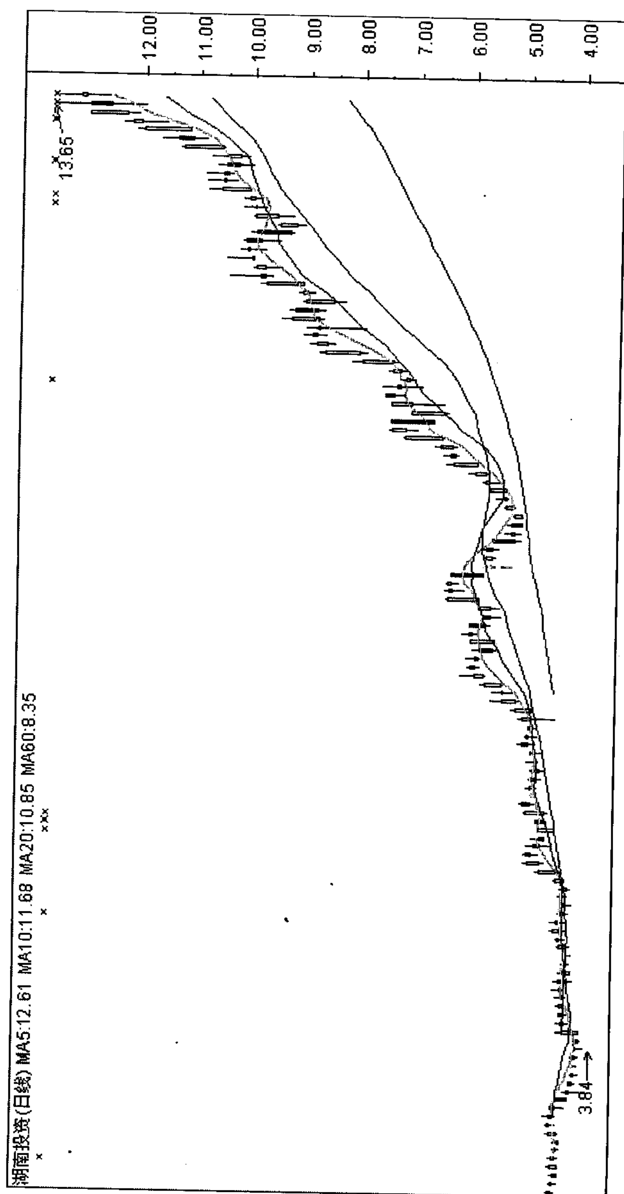


图 2-5 湖南投资 2006 年 10 月～2007 年 4 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全性分析：了解公司的偿债能力

股票投资是有风险的，投资者在分析公司获利能力的同时，还必须分析其偿债能力，以度量自己的投资风险和确保投资的安全。因为一个公司也许当年的获利状况良好，但如果资金结构不合理，偿还债务的能力差，则不仅难以保证将来继续获利，而且可能趋于破产，使投资者将来不仅无利可获，甚至可能血本无归。因此，我们在作财务分析时，不仅要进行收益性分析，而且还要进行安全性分析，以此了解公司的偿债能力。安全性是收益性、成长性的基础。

偿债能力是公司偿还到期债务的能力。公司偿还债务能力的强弱，是判断公司财务状况好坏的主要标准之一。按照债务偿还期限长短（通常以一年为限）的不同，公司的偿债能力可分为短期偿债能力和长期偿债能力。因此，偿债能力分析也就包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析两个方面。

分析短期债务的清偿能力，主要是通过分析、检测公司资金的流通性状况来推断的。反映短期偿债能力的指标很多，其中最重要的是流动比率。流动比率 = 流动资产/流动负债。该指标主要用来反映企业偿还债务的能力。一般来说，流动比率要大于1，最好在1.5～2之间。流动比率越大，表示公司拥有自有流动资产越多，借贷流动资产越少，资产流动性自然就高，偿债能力也就越强。但过高的流动比率也是反映企业财务结构不尽合理的一种信息，它有可能是：企业某些环节的管理较为薄弱，从而导致企业在应收账款或存货等方面有较高的水平；企业可能因经营意识较为保守而不愿扩大负债经营的规模；股份制企业在以发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票、增资配股或举借长期借款、债券等方式筹得资金后，尚未充分投入营运，等等。

分析长期债务的清偿能力，主要是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。自有资产比率高，说明公司经营资产中举债的比例低，即资产负债比率低，偿债的安全性较高；反之，则结果相反。但是对投资者来说，该比率过高也并非是种好现象，它表明公司的经营者可能过于保守。当然，自有资产比率过低，公司经营扩张过度，将来资金周转有可能出现困难，这对投资者来说也并非是件好事。表 2－1 是中国石化齐鲁股份的偿债能力状况，从流动比率等指标看，其偿债能力是逐年增强的。

表 2－1

偿债能力指标 / 报告期	资产负债率	流动比率	速动比率	长期资产适合率	利息保障倍数
2005 年报	26.36%	1.67	1.09	1.18%	26.89
2004 年报	38.35%	0.61	0.22	0.96%	36.05
2003 年报	30.32%	0.89	0.48	1.35%	17.96
2002 年报	34.08%	0.55	0.24	0.92%	1.87
2001 年报	38.79%	0.93	0.27	1.02%	1.39
2000 年报	41.36%	0.73	0.24	0.97%	6.00
1999 年报	47.03%	0.64	0.35	0.92%	5.34
1998 年报	53.82%	0.48	0.26	0.93%	15.78
1997 年报	63.36%	0.84	0.49	1.16%	5.13
1996 年报	63.25%	0.86	0.46	1.06%	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司偿债能力的强弱除了取决于公司资产的流动性外，还取决于公司负债的规模以及负债的流动性。因此，分析公司偿债能力，还必须分析公司负债与所有者权益的比例关系以及各项负债占负债总额的比例关系等。

成长性分析：了解公司的扩展经营能力

如果投资者购买股票是进行长期投资的话，则除了要关注公司的获利能力和偿债能力外，更重要的是必须分析公司扩展经营的能力，即未来的发展能力。因为，如果公司近期盈利丰厚，但分光、用光，则其经营扩张的能力就会受到影响；如果公司近期收益可观，并将其中相当部分用于再投资扩大生产经营，或有能力通过其他融资方式获取大量资金扩展经营，则发展前景可观，投资的将来将不可限量。对公司扩展经营能力的分析，也就是我们常说的成长性分析。

上市公司的成长性，具体地说是上市公司未来的盈余及发展，决定于经营者的经营管理能力。经营管理能力强的公司，往往能够获取高于同业的利润，甚至在同业普遍营运欠佳或亏损的时候，还能够维持盈利。由于一个公司的管理能力无法从财务报表上的“数据”反映出来，因此，投资者必须以主观的观察来衡量上市公司的经营管理能力，这就更需要投资者有长远的眼光和敏锐的洞察力。

一家公司的经营管理能力对公司的存在与发展、成功与失败，非常重要。现在市场普遍认为，公司经营的成败，在很大程度上取决于经营管理者的思想方法、决策水平、经营作风和管理能力。因此，对经营管理者经营水平与管理能力的分析，便包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各层管理人员素质和能力考察、经营效率考核、内部调控机构的效率、人事管理效率以及生产调度效率的评估。

一般来说，一家规模较大的公司，其管理人员有：决策管理人员，如以董事长为首的董事会成员；上层管理人员，如总经理及其主要负责人员。投资者较为注意的是决策层和上层人员的工作及其成就。决策层制定的各项重要决策，如经营方向、集资方式、组织制度、管理原则，对公司的前途起决定性作用。投资者所须判断的是这些决策的指导思想是有进取精神的，还是保守的、只维持现状的，等等。投资者通过细密分析，可以概括出公司的主要特征，也就是判别这是一家积极开拓型的公司，还是消极保守型的公司，或者是一个无所作为、前景暗淡的公司，甚至是言而无信、欺骗投资者的公司。投资者对某些公司有一个比较明晰的概念后，对于向哪一家公司投资，自然就可以做到心中有数了。

当然，公司管理工作是一种人类智能的无形发挥和反映，看不见、摸不着，要考察其综合的品质高低，确实不是一件容易的事情，尤其是中小投资者，根本没有可能像某些基金一样深入到上市公司去进行调研考察，但这并不意味着中小投资者就不能了解到上市公司的经营管理能力。实际上，我们可以从一些侧面进行研究分析。首先，公司经营管理能力，最终都必然会由财务效果如销售量和盈利额等数量指标综合地表现出来，我们可以根据这些财务效果来了解公司的经营管理能力；其次，我们还可以看公司决策层和上层管理人员的稳定性，如果这些人员变动过繁，则可能造成公司的方针决策多变，工作成败的责任难以分清，经营工作易脱节，效率可能受到影响，投资者需要谨慎对待；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，公司发生的重大事件既反映了公司经营管理者的经营水平与管理能力，而且又将对公司未来的经营管理产生深远的影响，从而使上市公司的经营业绩发生变化，便进而影响到公司股票的市场表现。因此，投资者应经常有意识地去获取有关这些方面的信息，从蛛丝马迹中考察管理者的经营水平与管理能力，以便准确地判断上市公司的盈利能力与经营成果。

周转性分析：了解公司的经营效率

分析公司的经营效率主要是分析财务报表中各项资金周转的快慢，以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。资金周转速度快，表明公司经营活动顺畅，各项资金的利用效果好，经营效率高，购买公司的股票便有利可图；反之，则表明公司有困难，经营效率低，通常不宜购买此类公司的股票。公司的周转性可以通过应收账款周转率、存货周转率和固定资产周转率等指标进行分析。存货周转率是用来判断公司能否实现正常生产经营的指标，通常情况下，数值越大越好，若该指标过小，表明公司发生存货跌价损失的风险较大。应收账款周转率也是一个数值较大较佳的指标，因为数值越小则表明公司的现金流量状况越差，发生坏账损失的风险越大。

煤炭行业曾经一度是我国一个效益状况不景气的行业，但随着煤价的不断上涨而上市公司的利润大幅度上升。而这早在2004年就可以观察出来。当年煤炭行业上市公司共实现净利润57.19亿元，平均净资产收益率达到16.9%，同比增长5个百分点；总资产周转率同比上升0.15%，存货周转率上升5个百分点，达到18.13%；资产负债率维持在37.2%的低水平。这一系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列数据都表明，煤炭行业的盈利能力、经营效率进入历史最好和最景气时期，充裕的自有资金在不需借助财务杠杆的条件下可以满足资本开支的大规模增长。如果此时我们敢于建仓，便可以轻松地骑上大“黑马”。

回报率分析：了解公司的分配情况

投资者分析财务报表，一方面是要了解公司的赢利能力与经营能力，以确定股票的投资价值；另一方面则是要考察公司的分配情况，判断作为投资者所能够获取的权益。目前上市公司的分配形式主要是股息和红利。股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利；红利则是在上市公司分派股息之后，按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是投资者投资于上市公司的基本目的，也是投资者的基本经济权利。

一般来讲，上市公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。股东一年的股息和红利有多少？这要看上市公司的经营业绩，因为股息和红利是从税后利润中提取的，所以税后利润既是股息和红利的唯一来源，又是上市公司分红派息的最高限额。在一个经营财会年度结束以后，当上市公司有所盈利时，才能进行分红与派息；且盈利愈多，用于分配股息和红利的税后利润就愈多，股息和红利的数额也就愈大。

除了经营业绩以外，上市公司的股息政策也影响股息与红利的派发。在上市公司盈利以后，其税后利润有两大用途，除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策是倾向于公司的长远发展，则就有可能少派息分红或不分红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而将利润转为资本公积金；反之，派息分红的量就会大一些。

根据有关规定，上市公司在无力偿付到期债务或者实施派息分红后将导致无力偿付债务时，不得分派股息、红利。即使是公司的总资产额超过了公司所欠债务总额，但是当其流动资金不足以抵偿到期债务时，公司亦不得分派股息、红利。另外，上市公司分派股息、红利，依法不得影响公司资产的构成及其正常的运转。比如，公司为了分派股息、红利或收回库藏股票而支出的金额，不得使公司的法定资本（股本）有所减少。

上市公司发放股息、红利的形式有四种，这就是现金股利、财产股利、负债股利和股票股利等，但目前沪深股市的上市公司进行利润分配一般只采用股票红利和现金红利两种，即通常所说的送红股和派现金。当上市公司向股东分派股息时，就要对股票进行除息；当上市公司向股东送红股时，就要对股票进行除权。

分配方案好，对股民回报多，这样的公司最受投资者欢迎，其股票在二级市场也因此受到追捧。前面我们介绍的驰宏锌锗，在利润大增的情况下，推出了 10 送 10 派 30 元的分配方案，不但自己创下了中国 A 股市场股价第一的奇迹，而且还带动市场掀起了高送配题材的炒作浪潮。澄星股份实施 10 送 3 转 3 派 0.5 元（含税）方案后，股价实现翻番。宝新能源在实施 10 送 2 转 8 派 0.3 元（含税）的分配方案后，也是稳步填权，股价的涨幅已超过 1 倍。名流置业、三一重工、云内动力、云铝股份、华天酒店等一批推出高送转方案的公司，股价均出现了大幅飙升。显然，高送转公司股票是我们选择的重点。这类股票不但在除权前会大幅上涨，除权之后，还将掀起填权行情。操作上，可重点跟踪这类公司，可在除权前后逢低买入，等待除权后的大幅拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

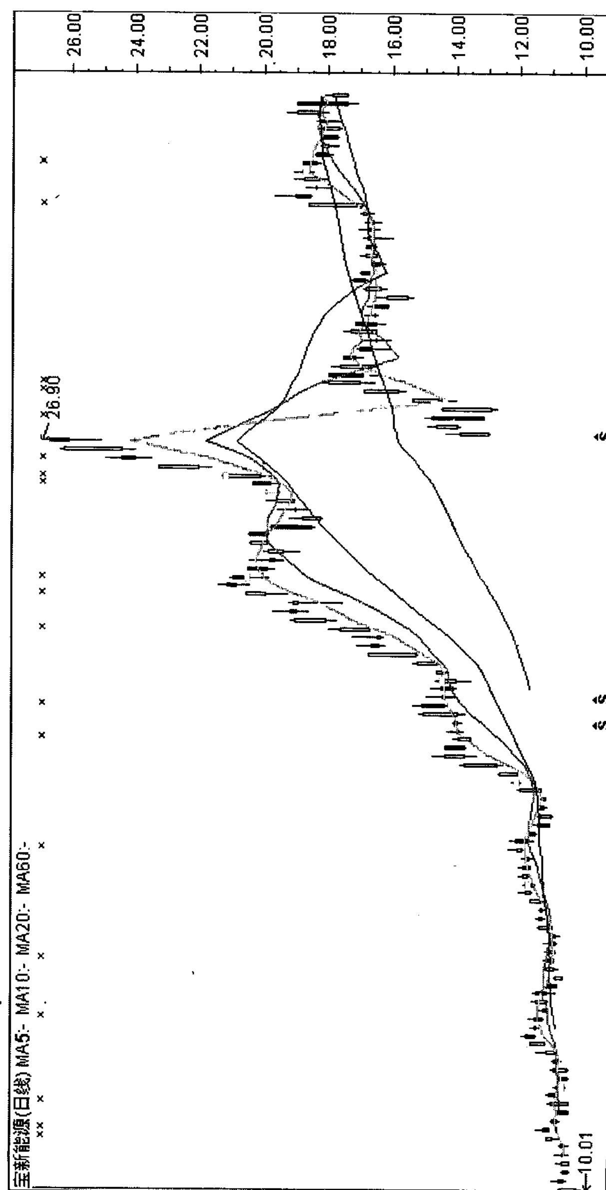


图 2-6 宝新能源除权前后的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，对于一家上市公司的财务报表，我们都有必要从以上几个方面进行具体分析，从而保证对上市公司有一个比较全面的了解，以此掌握上市公司的质地以及投资价值。当然，持不同投资策略的投资者对报表分析的侧重也不同，短线投资者通常关心公司的利润分配情况，长线投资者则关心公司的发展前景，他们甚至愿意公司不分红，以使公司有更多的资金用于扩大生产规模或用于公司未来的发展。因此，投资者在进行财务报表的分析时，可以根据各自的目的区分主次，把握重点。

四、警惕财务报表中的花招

利润操纵花样多

值得强调的是，以上的分析都是以公司提供的财务报表真实、准确为基础的。而事实上，有一些上市公司出于某种目的，往往在财务报表上要花招，如果投资者不小心，则往往上当受骗。因此，作为投资者，不仅要学会阅读与分析财务报表，而且还要掌握辨别财务报表真假虚实的方法。在某种程度上，这是一个更为重要的方面。因为受利益的驱动，目前上市公司制造虚假财务报表以操纵利润的现象相当普遍。有些企业为了上市圈钱，或者为了获取配股资金，为了避免连年亏损而退市，为了偷、逃税或者出于某种政治目的，常常人为地操纵、调节利润，粉饰会计报表。投资者如果单纯根据公司财务报表所提供的利润对所投资的股票定价，或者根据其盈余水平和未来变动趋势来判断目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及未来企业经济价值并据以作出投资判断，则极易上当受骗。投资者在作财务分析时，首先一定要判别财务数据特别是利润指标的真实性，否则的话，我们就有可能作出完全不符合现实的结论。

一般来说，上市公司操纵利润主要有以下几种手段。

1. 关联企业的交易

当企业自身的经营状况难如人愿时，上市公司为了维持或增强企业融资能力，就会采取从其关联公司转移利润的办法，使上市公司利润虚增，人为提高该企业的获利水平和信用等级，使投资者高估其获利能力和经营状况，增加了投资风险。例如，深圳一上市公司，已经连续两年亏损。为使第三年"扭亏为盈"，通过与母公司某大型国有企业的交易，将一块350万元土地转手给关联企业，以1500多万元的价格获得1000多万元的利润，而款项挂账一分未收。该关联企业买该幅地并无能力开发也没有明确用途，只不过为帮助该上市公司不连续亏损，逃避被摘牌的命运。

2. 利用资产重组、债务重组做文章

有些亏损企业，常常利用资产重组、债务重组大做文章。有一上市公司，拥有某大厦的部分产权，该部分产权的账面价值为3061万元。该公司欠建设银行债务为16658万元。公司以账面价值仅3061万元的资产抵偿16658万元的债务，并将差额13597万元作为当年利润入账。然后又以相当于原来所欠债务的金额向债权人买回抵偿债务的那项资产，交易的结果是债权人全部收回了借款。最后他又以3.66亿元的价值将原来只值3000万元的在建楼宇的产权作为该公司的固定资产入账。上述交易的结果是债权人和债务人皆大欢喜：债权人如数收回全部借款，而债务人则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得了1.35亿元的账面"利润"。本来很简单一项偿还欠款的交易，经过"精心包装"后竟然会产生巨额"利润"！然而此"利润"的虚假性却一目了然。

3. 提前确认销售收入

销售收入的确认是企业获得经营成果的前提。《企业会计准则——收入》规定下列条件均能满足时方可给予确认收入：①企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；②企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制；③与交易相关的经济效益能够流入企业；④相关的收入和成本能够可靠地计量。虽然有这样的规定，但是有的企业为了扩大利润，违反规定提前确定销售收入，只要产品销售有合同或已发货就确认销售收入。有一家以销定产企业，为提高账面利润以达到超过10%的净资产利润率，利用刚签订的产品销售合同做文章，产品尚未生产，更谈不上销售，但却提早向用户开出销售发票，并以此作为确定收入的依据入账，虚增利润500多万元。

4. 推迟确认本期费用

推迟确认本期费用的表现有：将发生在当期的销售费用有意挪到今后反映，不列入当期；广告费支出人为增大摊销期限，减少当期支出；已安装完毕交付使用的固定资产本应该记入固定资产，却仍挂为在建工程以减少折旧费用；设备维修或装修费用挂待摊费用或递延资产，待以后年度摊销；利用其他应收款科目减少费用的提取等。比如，有一家公司年末待摊费用高达2500万元，递延资产5200万元，两项共占全部流动资产的22%，如果按规定列入费用，该公司应减少利润1520万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 四项准备金计提不到位和根据利润需求确定应计提费用

由于计提属于会计估计的范畴，其计提方法和比例在一定程度上由上市公司自行确定，只要按照公司管理权限分别由董事会或股东会批准即可，因而带有很大的主观性和人为因素，这为上市公司的利润操纵留下了一定空间。有些公司将能不提的损失尽量不提，能由以后年度负担的费用尽量挪到以后年度，以达到操纵当期利润率的目的。还有很多公司在执行这项会计政策时，把损失的立足点放在以往年度，把利润增加的立足点放在当前年度。他们采用追溯调整法，拼命加大这些计提的追溯调整力度，在以前年度提取巨额的资产准备，以造成当年的巨额亏损，这样就为下一年度扭亏提供了较大的方便。例如，深南玻在 1999 年度一次性提取房地产存货跌价准备 1.7 亿元，长期减值准备 1500 万元，导致账面亏损 16970 万元。然而，正是有了这“一次亏个够”，才有了2000 年中期的轻松扭亏。这种亏往盈今的追溯调整法，往往在利润表中突出反映为当期的“以前年度损益调整”占利润总额的很大比重，因此，投资者可以把资产负债表中的“八项计提”和利润表中的“以前年度损益调整”等账户结合起来进行分析。

6. 潜亏挂账

潜亏挂账多见于濒临亏损的公司。某公司与三家房地产开发公司发生房地产纠纷，法院终审判决该公司败诉并需向三家房地产开发公司共赔偿2786 万元。公司未将上述终审判决赔偿计入当期损益，虚增当年利润 2786 万元。法院终审判决具有法律效力，公司纵然表示不服，也不能因此而拒不执行终审判决，即使是出于谨慎考虑，亦应将损失计入当年利润表。另有一家刚上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高科技企业，上市招股说明书公布不久，上市募集资金刚完成，内部审计结果却是存货跌价损失和多年形成的应收账款——呆烂账潜亏 1836 万元。这也是为争取上市、多筹资金惯用的一个手法。

上市公司操纵利润的现象普遍存在，屡禁不止，给投资者的投资操作带来较大的风险。在目前法律还不能给投资者提供完全有效的保护的情况下，投资者只能自己增强保护意识，其中非常重要的一点，便是能找出财务报表中的“猫腻”与破绽。一般来说，投资者阅读财务报表时应重点关注以下项目，公司要玩什么“猫腻”大都在其中：第一，应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。第二，应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能。第三，待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。第四，借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

非经常性损益中有“猫腻”

翻开大多数上市公司的中报年报，投资者都会无一例外地发现，在主营收入之外，还有一些打入另册但却对业绩有着举足轻重影响的收入，这就是非经常性损益，也有的叫一次性收入。

非经常性损益是公司正常经营之外的、一次性或偶发性损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，主要包括处置资产的损益、新股申购冻结资金的利息、临时性获得的补贴收入和税收减免、债务重组损益、偶发自然灾害损失、捐赠收支、合并价差摊销等，因此，它是偶然的，对公司业绩的影响也是临时的。但就是这些偶然的、临时的收入，却对公司业绩有着特别重要的意义。有的公司靠此保持盈利的形象，有的公司靠此保留配股的资格，有的公司靠此避免沦为 ST 股票……据有关部门统计，上市公司依赖短期收益提升经营业绩的现象已经越来越普遍，而事实上这部分上市公司持续赢利的能力并没有得到真正的提升，不少上市公司扣除非经常性收益后的净利润为负值，扭亏复亏的现象屡见不鲜。

许多上市公司把非经常性收益堂而皇之地列入业绩之中，报表好看了，但对于投资者的风险却加大了。有鉴于此，1999 年中国证监会在公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号《年度报告的内容与格式》中规定：上市公司必须在年报中披露“扣除非经常性损益后的净利润”，以此让投资者比较清楚地了解上市公司的真实业绩。此项规定首次实行，立即震撼市场，许多靠非经常性损益支撑业绩的公司立即“原形毕露”。比如 ST 石劝业靠 2092 万元的债务重组收益幸免连续三年亏损；珠江控股转让多宗股权，获 5200 万元转让收益，才避免沦为 ST；新亚股份仰仗向第一大股东转让股票的投资收益 8770 万元和转让场地使用权、长期股权投资等收入，不仅保住不亏的纪录，而且最近三年的平均净资产收益率达到 10.05%，刚好挤进配股及格线。

虽然如此，但并不意味着利用非经常性损益操纵利润的现象就此止步。由于会计利润是根据会计分期假设来确认的，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司依然可以控制非经常项目发生的时点，通过非经常性损益操纵报告期的会计利润，或者利用非经常性收益增加报告期的盈利使其达到预期的盈利目标，或利用非经常性损失增加报告期的亏损以避免下一会计年度继续亏损。

例如，东方航空 2000 年度业绩下滑，每股收益仅 0.004 元而濒临亏损。从财务报表看，当年实现净利润 2008.19 万元，初看还过得去，但如果你仔细分析，就会发现该公司当年的非经常性收益高达 24671.51 万元，占净利润的比例高达 1228.5%，其中处置固定资产收益高达 26281.04 万元。如果扣除非经常性损益，其净利润为 -22663.32 万元，即经常项目亏损 22663.32 万元。本来是巨额亏损，但利用非经常性收益却可以变亏为盈，可见非经常性收益的神奇之处。实际中，利用非经常性收益掩盖经常项目亏损是许多濒亏上市公司玩弄过的花招。

有些已经亏损的上市公司则更有招数，他们估计在当年无法用非经常性收益掩盖亏损实质的情况下，便在亏损当年大量处理不良资产，确认巨额非经常性损失以避免次年连续亏损。如广船国际 2000 年公司首次亏损，实现净亏损 72587 万元，看起来确实可怕，但如果扣除非经常性损益后，其净利润只亏损 353.7 万元，非经常性损失高达 72233.3 万元，是经常项目亏损额的 204 倍。他们的手法是计提本公司存放在非银行金融机构的信托存款的坏账准备计 35043.3 万元和计提两种型号的造船产品的预期亏损准备计 32643.2 万元，为来年的“扭亏为盈”作准备。

许多上市公司今年亏损，明年眨眼又盈利了，靠的也是非经常性收益。比如 PT 北旅，公司连续几年亏损，2000 年终于扭亏为盈，实现净利润 14570.5 万元，但扣除非经常性损益后的净利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润却不是盈利，而是亏损5063.7万元。从报表上可以看出，该公司当年发生非经常性收益19634.2万元，其中，债务重组收益高达15204万元（新修订的《企业会计准则——债务重组》已经规定债务重组收益不得记入当期损益）。饶有趣味的是，1999年该公司又计提了非经常性损失24697.9万元。由此可见，非经常性损益成了某些上市公司手里的魔杖，要公司亏，就大提非经常性损失，要公司盈，就大增非经常性收益。这样人为制造的利润，还有什么可信度，有什么可比性？

经常性收益是企业的核心收益，具有持续性的特点，投资者可以据此预测企业未来的盈利能力及判断企业未来可持续发展能力；而非经常性损益具有一次性和偶发性的特点，其带来的收益是暂时的。因此，如果投资者只看公司每股盈利多少、增长率多少，是非常容易上当的，因为许多上市公司靠非经常性损益包装了业绩，公司的盈利能力并没有增加。如果我们不辨真假，即有可能跌入利润操纵的陷阱之中。

对关联交易和资产重组提防一点

也许有投资者不明白，这上市公司哪里那么容易制造非经常性损益？殊不知他们有两大法宝：一是关联交易，二是资产重组。

显然，上市公司要在主营业务收入中制造虚增利润较为困难，但他们可以利用关联交易来降低费用支出，增加收入来源。包括以关联单位愿意承担其某项费用的方式减少公司本年期间费用，从而使本年利润增加；或向关联方出让、出租资产来增加收益；向关联方借款融资，降低财务费用。例如，夏新电子1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年中报将 6080 万元广告费列入长期待摊费用，从而使其中期每股收益达 0.72 元，以维持其高位股价，利于公司高价配股，然后在年末由集团公司承担商标宣传费用，股份公司只承担产品宣传费用，以此解决巨额广告费用挂账的问题。商标宣传费用和产品宣传费用在广告费用中的份额是可以任意分配的，谁多谁少自然凭公司的意思。不过，尽管通过这种手法使该公司当年每股收益达 1.02 元，终因有诸多减利因素不能长期勉强不反映，后经追溯调整，1998 年度每股收益减少为 0.88 元，而 1999 年度更是减少为 0.108 元。2000 年中期，该公司即已沦入亏损的行列。

由于公司治理不规范，目前上市公司与大股东进行非正常交易操纵利润，或者侵害股民利益的现象相当严重，对此，作为投资者，不能不有所提防。大股东巨额欠债已成为很多上市公司面临的严峻问题，除了长期不还，或宣布破产、一笔勾销以外，更多的是采用将实物资产出售给上市公司的办法来充抵债务。这些资产的“优良”程度令人担忧，给上市公司经营带来的影响更不容乐观。例如，工益股份的大股东成都无缝钢管有限责任公司对公司的欠款在 1997 年和 1998 年分别高达 0.58 亿元和 1.4 亿元以上，远远大于它对公司的投资额。后来，成都无缝钢管有限责任公司用它“轧管四厂”的部分流动资产来抵债。由于成都无缝钢管有限责任公司本身就是一个效益很差的公司，它的“轧管四厂”对公司经营也产生了不良的影响。工益股份接下来的几年经营状况每况愈下，每股收益从 1998 年的 0.237 元到 1999 年的 0.007 元，直至 2000 年底每股亏损 0.270 元。这些表面公平交易的“面纱”下隐藏的陷阱，不仅直接威胁到上市公司的资产安全，而且严重地侵占了广大中小投资者的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些欠款股东好歹还象征性地弄了一点资产还给上市公司，虽然是借米还糠。还有的欠款股东则更有招数，他们在自身实物资产已经卖无可卖的情况下，另辟蹊径，将所谓由集团公司持有的商标、品牌所有权等无形资产转让给上市公司以抵偿债务，这些无形资产的转让金额占上市公司净资产额的比重到了举足轻重的地位，其交易金额之大、对上市公司影响之深前所未见。比较典型的如厦华电子，2000 年 11 月发布董事会公告称，拟以 3.2 亿元受让第一大股东厦门华侨电子企业有限公司的“厦华”系列商标使用权，价款以上市公司的“应收账款”抵冲，不足部分以现金支付。这种交易的实质是欠款股东利用商标等无形资产难以进行科学、合理的价值评估特点，对上市公司现金资源进行疯狂地掠夺，这种行为无疑是对上市公司利益和其他中小股东利益的直接侵犯。对此，中小股民虽然无力抵制，但惹不起躲得起，不妨离这类公司远一点。

上市公司利用非经常性损益操纵利润的第二种手段就是资产重组。尽管上市公司资产重组的成功率并不高，但是统计表明，大股东或者其他关联方通过购买债权、赠与资产、购买不良资产、资产置换等形式对上市公司进行重组带来的非经常性损益，对上市公司当年利润的贡献要占到二成左右。如 ST 中侨将一项账面净值仅为 201 万元的上海新海房地产开发有限公司 72% 出资额以 9500 万元转让给大连柏兴房地产发展有限公司，大连柏兴再将价值 14950 万元的国有土地使用权无偿赠与 ST 中侨。这与其说是重组，不如说是玩数字游戏。对此 ST 中侨并不讳言，声称公司能否扭亏，完全取决于该交易价格中高于账面价值部分能否计入当期利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，上市公司的财务报表既可以客观真实地反映其财务状况和经营状况，也可以虚假、扭曲地掩盖公司的真实情况，对此，我们必须认真分析，潜心研究，去伪存真，既能根据财务分析寻找到有投资价值的优质股票，又不要被虚假的财务数据所迷惑，以免落入弄虚作假者制造的报表陷阱中，防止上当受骗。比如银广夏，一个靠贩卖电脑软盘起家的公司，1998 年前，它还默默无闻，挣扎在配股资格线的边缘。1999 年，奇迹开始出现，当年上市公司利润总额达到 1.58 亿元，每股收益 0.51 元，银广夏股价也因此从 13.97 元飞涨到 35.83 元；2000 年 4 月 20 日银广夏实施丰厚的资本公积金转增股本方案，每 10 股转增 10 股，股价随即展开填权行情，于 2000 年 12 月 29 日填满权并创下 37.99 元新高，折合除权前的价格为 75.98 元，全年上涨 440%，涨幅雄居该年沪深两市第二名。同时，2000 年年报再创业绩同步增长的奇迹，在股本扩大 1 倍的基础上，每股收益跃升至 0.827 元。而事实上，这所谓的利润都是虚构的。经中国证监会立案调查，银广夏通过伪造供销合同、伪造出口报关单、虚开增值税发票、伪造免税文件和金融票据等手段，两年内共虚构利润 7.45 亿元。谎言揭穿后，银广夏复牌，连续走出 15 个跌停板，68 亿元市值不翼而飞（见图 2－7）。当时轻信银广夏为“新蓝筹概念”、“中国第一蓝筹股”的投资者无一不是损失惨重，基本上是血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-7 ST 银广夏 1995 年 11 月～2007 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的来说，概念、预期、题材都是昙花一现的东西，只有价值是永恒的。真正具有投资价值的是那些具有持续稳定增长能力且估值合理的股票。而如何寻找这些具有投资价值的股票，看财务报表自然是一门必不可少的功课。作为一名理性的、成熟的投资者，一定要改变过去那种听消息炒股、跟庄家赌命的做法，克服追涨杀跌、盲目跟风的弊病，而把主要精力放在股票的投资价值分析上，以投资的眼光选择有投资价值的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　根据公司动态选股

许多股民都有这种体验：突然发现一只股票启动起来，并且涨势惊人，一涨不回头，于是四处打听消息，但都不得要领。后来听证券分析家一解释，方知是该上市公司或者是正在进行资产重组，或者是推出了丰厚的分配方案，或者是签订了某些重大的合同、协议……许多股民由此便想，如果我早知道有这样的事情后立即买进股票，现在岂不赚得盆满钵满？

不要以为这样的想法幼稚，恰恰是他们悟出了一条选股的途径，那就是从公司的某些重大事件中寻找投资的机会。作为上市公司，每时每刻都在处理一些事情，也在发生一些事情。有些事情是常规的经营活动，无须我们时刻盯着；有些事情则是突发或者偶发的特别事件，对上市公司的经营环境、盈利能力、经营效益有着重大的影响。对此，我们就不能不认真关注了。因为影响上市公司的事件，最终也会影响到股票的表现。

现在上市公司的信息披露机制越来越完善，要求也越来越严格，一年有年报，半年有中报，季度有季报，从这些定期报告中我们能够了解到公司的经营状况与经营业绩，从而为我们选股奠定了基础。但这还不够，上市公司还有许多事项发生在定期报告期间，因而不能在定期报告中体现。比如，公司对外订立一份重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大合同、公司突然接到法院的诉讼材料、公司重组并购、公司更名转型等，而这些内容都能引起股价的大幅波动。这就要求我们光看公司的定期报告还不行，还要时刻关注公司的临时报告，了解公司的重要动态。根据证券法规规定，公司发生重大事项，必须进行临时报告。

根据公司的动态，根据公司新近发生的重大事件，可以帮助我们选择股票。比如，公司如果实施了实质性的重组，那么这只股票肯定会有所表现；公司如果确定了丰厚的分配方案，那么这只股票也会受到追捧。许多大涨特涨的股票，恰恰都是因为公司公告了某些特大事项引起的，比如公布了整体上市方案的葛洲坝、实施了股权激励的泸州老窖等。外界的某些重大事项，有时候也会因为各个公司的性质不同而影响不同。比如，铁路提速，自然对某些相关的公司是重大事件，但对其他公司则影响不大；比尔·盖茨访华，对与微软有业务关系的单位是重大事件，但对其他公司也影响不大。这一切都告诉我们，我们要时刻关注公司的动态，因为公司的动态中往往孕育着“黑马”。如果掌握了公司的动态，并了解了该动态对公司的影响，则能发现“黑马”、捕获“黑马”。

一、公司的重大事件中孕育着“黑马”

重大事件要特别关注

上市公司在日常的经营活动中，总要发生一些这样或者那样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事件，其中有些事件由于影响到公司的成长性与盈利能力，由此而波及股票价格，这些事件便是我们要特别关注的重大事件。证券法规把上市公司的重大事件定义为“对上市公司股票的市场价格产生重大影响的事件”。

2007 年 1 月 30 日，中国证监会颁布并开始实施的《上市公司信息披露管理办法》（以下简称《办法》），对上市公司的重大事件作了更为明确的界定，并规定：发生可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，上市公司应当立即披露，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的影响。而上市公司的重大事件包括：

（一）公司的经营方针和经营范围的重大变化；

（二）公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；

（三）公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

（四）公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况，或者发生大额赔偿责任；

（五）公司发生重大亏损或者重大损失；

（六）公司生产经营的外部条件发生的重大变化；

（七）公司的董事、1/3 以上监事或者经理发生变动，董事长或者经理无法履行职责；

（八）持有公司 5% 以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化；

（九）公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

（十）涉及公司的重大诉讼、仲裁，股东大会、董事会决议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被依法撤销或者宣告无效；

（十一）公司涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；

（十二）新公布的法律、法规、规章、行业政策可能对公司产生重大影响；

（十三）董事会就发行新股或者其他再融资方案、股权激励方案形成相关决议；

（十四）法院裁决禁止控股股东转让其所持股份；任一股东所持公司5%以上股份被质押、冻结、司法拍卖、托管、设定信托或者被依法限制表决权；

（十五）主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押；

（十六）主要或者全部业务陷入停顿；

（十七）对外提供重大担保；

（十八）获得大额政府补贴等可能对公司资产、负债、权益或者经营成果产生重大影响的额外收益；

（十九）变更会计政策、会计估计；

（二十）因前期已披露的信息存在差错、未按规定披露或者虚假记载，被有关机关责令改正或者经董事会决定进行更正；

（二十一）中国证监会规定的其他情形。

该《办法》还规定，要以“董事会或监事会形成决议时”、“有关各方签署意向书或决议时”以及“任一董、监事或高管知悉并报告时”这三者最先发生的时间为时点进行披露。上市公司的控股子公司、参股子公司发生可能对上市公司股票及衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件时，上市公司也应及时履行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披露义务。已披露的重大事件出现可能对上市公司证券及衍生品种交易价格产生较大影响的进展或变化的，上市公司还应按规定持续披露有关重大事件的进展及变化情况。

这意味着，随着证券市场监管力度的加强，上市公司信息披露机制将越来越完善。这对于广大投资者来说，无疑是一个极大的福音。因为任何一个投资者，都可以从上市公司公开披露的信息里了解到上市公司的有关动态，尤其是重大事件发生发展的具体情况，保障了投资者公平公正地选择股票的合法权益。

从重大事件中寻找投资机会

上市公司的重大事件，有的影响其成长性，有的影响其赢利能力，有的影响其发展前景，而这些都会影响到股票在二级市场上的表现，有的会上涨，甚至会大涨，有的则会下跌，甚至是大跌。这就又给我们选股提供了一个思路。因为我们可以通过了解上市公司的重大事件，推测出该事件对公司的意义与对股票的影响。如果知道公司的某项事件将会导致其股票上涨，那么我们就可以考虑建仓进入。

1. 公司的经营方针和经营范围发生重大变化

毫无疑问，公司的经营政策、经营方式及经营项目的重大变化都将影响到公司今后的经营业绩，甚至影响到公司的生存与发展。

S 东湖新在凯迪电力入主后，主业转变为发展包括城镇居民生活垃圾发电、生物质能源等在内的高科技清洁再生能源业；建立了中国最大的光电子信息产业基地，在国家大力扶持软件业的产业政策支持下有望成为公司强劲的利润增长点。由此我们可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断，公司主业转型后有可能提升竞争力与成长性，增加公司效益，其股票价格也将相应上涨。事实证明了我们的判断，从2007年1~4月，该股股价稳步盘升，由6元多涨到了12元多，翻了一番。S*ST华新在深圳华润丰实业入主后也进行了经营业务的转型，涉及电子信息、天然气、金融保险等赢利能力强的行业。2006年实现了扭亏为盈，股价也迅速上涨。

目前，许多上市公司根据市场变化而不断调整主业方向，改变经营方针和经营范围，取得了明显的效果。据有关机构研究，实行主业转型的公司，半数以上的都改善了业绩，增加了效益，股价也相应地出现了上涨。例如，1999年转型的火箭股份（原武汉电缆）和2000年转型的航天长峰（原PT北旅），前者在中国运载火箭研究院入主后业绩稳步增长，2003年实现净利润1.22亿元，平均每股收益0.35元；后者2000年5月被暂停交易，当年年底由长峰科技工业集团公司等完成重大资产重组，公司转变为以数字化应用为基础的科技企业，2001~2003年净资产收益率分别为10%、9.2%和8.5%，不仅公司股票恢复上市交易，还具备了再融资资格。广钢股份与广钢集团进行资产置换，主营转为冶金产品加工配送、气体生产，在逐步迈向现代物流业后，业绩也是大幅增长。

上市公司主业转型后，往往还会更改名字。因此，我们也可以从上市公司及其股票的更名中了解上市公司的转型情况，从中选择转型成功的公司股票进行投资。比如，2002年9月，广州开发区的凯得控股通过资产置换等一系列资本运作成功入主乌江电力，并将后者更名为“科学城”，成功地实行了主业转型。与之类似，2002年7月，工益股份与深圳多媒体公司进行了资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置换，后者将“鹏博士教育软件”和“鹏博士校园网系统”作为无形资产置入了上市公司。“鹏博士”作为深圳多媒体公司拥有的品牌，同时也成为了新公司的简称。在2006年以来的大牛市里，“鹏博士”成为一匹极其醒目的“黑马”，公司利润增长了156%，股价由最低点的2元左右涨到了28元多，涨了14倍（见图3－1）。

上市公司更名，实质是上市公司重组热潮的延续，并且这种延续透露了新的时代特征：即重组各方都特别注重上市公司的产业方向选择，众多上市公司趋同性地选择了诸如通信网络、传播媒介、生物制药、新材料等高科技行业进行投资，高科技行业得到市场高度认同和追捧。许多传统制造业、家电业、商业类上市公司主动抓住重组机会，实现从传统产业到新兴产业的转移。如传统制造业上市公司在行业供大于求、企业盈利下降的情况下转向赢利前景较好的产业领域，像四川电器更名为博瑞传播，逐渐从高低压开关生产领域转型到信息传播、传媒产业领域。因此，我们可以从上市公司的主业转型与名称变更中，了解上市公司经营方针和经营范围的变化，从而挑选到合适投资的股票。

事实上，上市公司更名，往往会带来股价的上涨。据证券人士对158家更名公司在1998年12月29日、1999年12月30日和2000年9月30日三个时点上股价的实证研究，发现在1999年更名的105家上市公司中，有14家公司股价在1999年有超过100%的涨幅，其中亿安科技翻了8倍，居涨幅首位，有12家公司有超过50%以上的涨幅，总计涨幅在50%以上的公司占总数比例约为20%。在2000年中期发生更名的53家企业中，有5家公司股价实现翻番。泰山石油以248%的涨幅居首位，有14家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

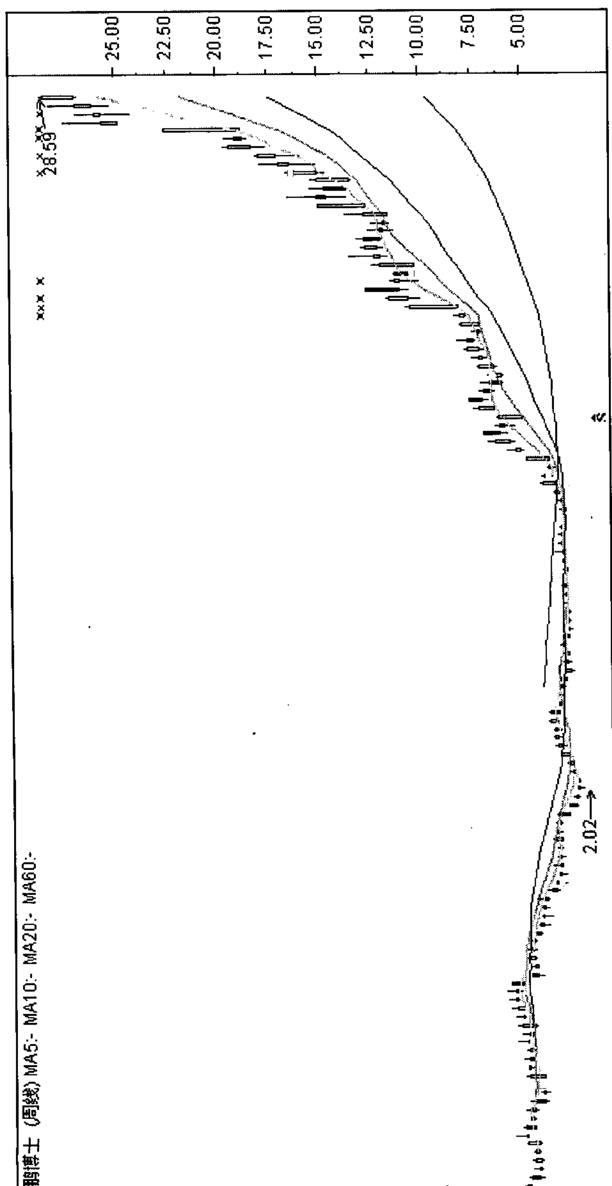


图 3-1 鹏博士日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司股价上涨超过50%，只有7家公司股价出现负增长。当然，我们也要警惕一种现象，就是有些公司主营业务并没有丝毫改变，也没有进行任何的资产重组和股权变更，却也攀时髦、赶浪潮，也改一个什么“科技”、什么“网络”、什么“高新”的名称，业绩并没有上来。对此，投资者要特别注意。对于更名的公司，我们还要认真研究其更名的原因，看其中有没有实质性的改变，否则就有可能上当受骗。像“中科创业”，其原名为康达尔，公司前身是宝安县养鸡公司，主营业务为养殖肉鸡、鸡苗、禽蛋、生产制造肉制品等。1999年12月在公司主营业务并无根本改变的情况下，公司名称变更为“中科创业”，经营状况并无改善，2001年10月只好又改回为“康达尔”。

2. 公司发生重大的投资行为或者购置金额较大的长期资产的行为

公司所发生的重大投资行为，或者购置金额较大的长期资产行为，直接影响到股东权益的变化。如果投资成功，则能给公司带来效益，增强公司的市场竞争能力；倘若投资失败，则会减少公司的净资产，使每股股票的净资产降低。因此，对于公司的重大投资行为，我们要认真分析与研究，不能单纯地认为只要有投资就会业绩大增。在过去的几年里，一些上市公司经营不佳，相当部分就是其投资不合理或者乱投资造成的。但我们也不能忽视其投资行为，因为投资获得成功后，将给公司带来极大的利益，对投资者也会有相当好的回报。比如兰州黄河，是西北地区最大的啤酒及啤酒原料生产企业，生产的“黄河”啤酒在甘肃市场占有率高达75%，西北市场拥有1/3以上的份额。公司投资建设的四家啤酒企业在2005年相继建成投产，首次突破25万千升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大关，市场覆盖面进一步扩大。并且，最近公司与国际啤酒业巨头嘉士伯啤酒进行战略合作，共同协商后提出了在三年内合资新建50万吨环保型现代化啤酒城的项目建议。项目建成后，公司啤酒主营业务的年产能力将达到70万吨以上，持续赢利能力将得到大幅提高，有望成就啤酒业的霸主地位。现在，其投资效益已开始体现，在2006年业绩增长的基础上，2007年第一季度净利润又同比增长500%。显然，这样的投资行为是值得信赖的，这样的公司也是值得我们投资的。

3. 公司订立重大合同

上市公司订立合同，尤其是重大合同，能对公司的资产、负债、权益和经营成果中的一项或多项产生显著影响。

在合同中，首先最重要的是投资或合资合同。在什么地方投资、投入了多少资金、投入到什么方向、与谁合作、资金的使用效益、项目是否能够成功，都切实关系到股东的权益和今后的收益。其次则是关于产品或劳务的销售合同。在企业生产经营中，必须保证所生产的产品或提供的劳务有销路，如果其产品或劳务没有销路，再先进的工艺设备、再科学的生产组织等都将付之东流。而销售合同的订立，就保证了在今后一段时间里产品或劳务的销路，保障了营业收入的取得，使企业的生产、销售能够延续，从而保障企业的生存与发展。比如某些上市公司，常常披露本公司的销售合同已经预订到了其后的两年时间，就有力地说明该企业所提供的产品是处于供不应求的状态，投资者也就有理由相信企业在未来的两年里，其生存不会发生问题。

2007年3月8日，浙大网新与微软（中国）有限公司签署谅解备忘录，由此成为微软全球软件外包合作伙伴。根据这一备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忘录，微软将帮助浙大网新发展软件服务和外包业务。随着公司和微软合作的全面展开，未来必然会有力地提升公司的盈利能力，未来想象空间巨大。因此，此消息一出，公司股票也立即上涨，并且在4月18日，微软掌门人比尔·盖茨抵京访问中国时达到高峰。40天时间，上涨了30%。

马钢股份拥有国内先进的热轧H型钢生产线和亚洲第一的火车轮生产线。公司与巴西矿业巨头CVRD公司签署了长期矿石供应合同，对其未来原料供应给予了有力的保障。2006年，马钢股份主营业务收入净利润双双重长，投资价值明显体现，许多基金为此重仓持有，显示出机构投资者对其发展一致看好。

4. 公司生产经营环境发生重大变化

公司的经营环境发生重大变化后，将对公司的经营产生影响。比如公司搬迁到开发区或转移到开发区注册，它将使公司享受所得税优惠，从而影响公司的税后利润留存；公司所在地通信、交通等条件的改善，可加快经营信息的沟通、缩短原材料和产品的运输时间，从而有利于公司提高经营水平等。铁道部第六次全国铁路大提速在2007年4月18日正式施行，中国铁路的整体面貌出现质的变化。相关数据显示，第六次铁路大提速后，中国铁路客运能力有望增加18%，货运能力有望增加12%。相关上市公司的经营环境由此将得到改善与提升。因此，早在4月初，铁龙物流、晋西车轴、力源液压、太原重工、北方创业、中铁二局、大秦铁路等铁路板块的股票纷纷启动，涨势喜人。另外，像奥运会即将来临，北京的旅游将首先升温，同时将带动商业的火爆，这两个行业的相关公司都存在很大的价值重估机会。敏锐者立即介入这两个行业的股票进行投资，获利都相当惊人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王府井由2元多涨到了30元以上，涨了15倍；华联综超、中体产业、西单商场也是大幅度上涨。会选股者，怎么不选这类股票呢？

5. 新颁布的法律、法规、政策、规章等可能对公司的经营有显著影响

公司的经营除了受经营水平、经营环境等影响外，相关的法规也将对公司运营产生影响。例如，为了环境保护，国家规定一些低档次、小规模的造纸厂必须在指定的期限内停产或增加污水处理装置，这势必增加造纸企业的生产成本或直接影响造纸企业的生存。国家赋予外商投资企业“国民待遇”，与此同时，所有企业将在所得税方面一视同仁，任何企业不得有所特殊。那么，目前部分上市公司所享受的15%所得税优惠将会被取消，在利润总额相同的情况下，净利润就会减少25%以上。

6. 获得大额政府补贴等可能对公司资产、负债、权益或者经营成果产生重大影响的额外收益

创造了中国股市单日最高涨幅的S*ST长控，其2006年财务状况的改善主要得益于政府的财政补贴。2006年12月18日，该公司收到宜宾市财政局给予的一次性财政补贴1866.73万元，列入公司“补贴收入”科目核算，公司由此扭亏为盈。而*ST长控在2007年第一季度又能够实现巨额盈利，则是托了新会计准则的福。2007年1~3月，该公司与中国长城资产管理公司、宜宾市国资公司、宜宾中元造纸等进行债务和解，其2.85亿元债务被豁免。按照《企业会计准则第12号——债务重组》的有关规定，确认为债务重组收益，计入当期营业外收入。

*ST兴发2006年年报显示，完成主营业务收入4.35亿元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现净利润651万元，同比增长101.38%，每股收益0.01元。如果我们认真地分析则会发现，其利润的主要来源是2006年12月29日，赤峰市元宝山区人民政府给予公司的禽流感财政补贴款3亿元。再如，以燃油发电机组为主的深南电，2006年前三季度依然亏损，但随着第三季度末油价的冲高回落，加上该公司积极推动电价补贴，大用户直供等有利政策出台实施，2006年公司经营有明显转机，公司2006年度净利润为上年同期的10倍。这些巨额利润虽然不具有持续性，但对公司当期的收入有明显的影响，因此，我们在获知这类重大事件后，快进快出，大多数都能骑上“黑马”。

7. 涉及公司的重大诉讼事件

涉及公司的重大诉讼事件，有可能影响到公司的生存和发展。例如，某上市公司在上市前曾有两笔贷款担保已进入诉讼阶段，但上市公司认为按情理自己不应该成为被告而未向股东通报。结果官司失败后被判对贷款负连带赔偿责任，因被担保者不能履行还款义务，该上市公司将负责代被担保者偿付贷款本息近4000万元，从而使该上市公司的股东遭受重大损失。由于债务或担保连带责任等，公司发生重大诉讼案件，涉及金额巨大，一旦债务成立并限期偿还，将严重影响公司利润和生产经营，对公司信誉也可能受到很大损害，更为严重的公司还可能面临破产危险。

上市公司官司多，已经成为中国股市一道独特的风景。今天你告我，明天我告他，更有甚者，一家公司卷入二三十起诉讼的都有，以致打开媒体的公司公告，官司的公告占了相当大的篇幅。据《证券市场周刊》对1340家披露2004年中报的A股上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司不完全统计，涉及诉讼金额共计297.88亿元，占涉及诉讼上市公司净利润的480%，占涉及诉讼上市公司净资产的155%，占上市公司净利润的30.57%。

而大量诉讼已经开始危害上市公司的健康，各类诉讼造成上市公司损失的数据也是直线上升。据有关机构统计，2001年上市公司平均诉讼损失为350.11万元，到了2003年就已经高达15494.23万元。而上市公司诉讼损失的最大金额也由2001年的71540.00万元，迅速增长到了2002年的113498.86万元，2004年这一数值更是达到了291916.00万元。可以肯定地说，诉讼事项的背后往往蕴涵着经营活动和财务运作的风险，并最终在利润表中体现出来。对于许多企业而言，企业经营性亏损的数额所占比重并不大，而很大一部分亏损来自诉讼和坏账损失。因此，对于这类存在着诉讼风险的公司，我们要提防一点，在投资时要三思而行。

8. 公司发生重大债务

一般来说，企业在经营中都需要经常地举债，以保障资金的周转。灵活地运用借债来加速公司的资金周转是企业经营中的一项重要技巧。但若公司的债务过多，使其资产负债率居高不下，接近甚至达到100%，公司就会面临破产的危险，所以对于公司所发生的重大债务，投资者一定要密切注意。譬如，雄震集团在2000年10月10日就起诉中国宝安集团股份有限公司和深圳市安信投资发展有限公司，要求其支付承包经营深圳鹭亚投资有限公司承包款及其他债务。2003年5月，宏源证券收到新疆高级人民法院应诉通知书，新疆国际置地房地产开发公司以合同违约纠纷为由向新疆维吾尔自治区高级人民法院提起民事诉讼，请求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法院判令公司赔偿损失。对于这些重大债务纠纷，投资者要有所了解，不可大意。尤其是如果在债务到期时，公司未能归还重大债务，说明公司的资金周转出现困难，进而可能影响到企业的经营。例如，某百货商场以营业场所抵押借贷了大量的资金，但由于到期不能履行债务，金融机构向法院提出诉讼，要求将百货商场的场地予以拍卖。百货商场由于丧失营业场所，营业不能继续，最终破产倒闭。

9. 公司接受调查或者处罚

公司涉嫌违法违规被监管与被执法机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施，都将影响到公司形象与利益。对此我们也要特别注意。例如，中国证监会对立案稽查酒鬼酒，对公司涉嫌大股东违规占用上市公司资金、虚假信息披露等违规行为进行查处，酒鬼酒的股价由此便发生波动。其原因不只是担心证监会的处罚，而且这也给投资者透露一个信息，那就是该公司存在着较大的问题。事实也确实如此。酒鬼酒爆出了大股东转走公司4.2亿元资金的丑闻，震惊股市。公司效益也是每况愈下，2005年出现了巨额亏损。

10. 公司资产遭受重大损失

在企业的经营中，有两类事件容易导致公司的资产遭受损失，一类是天灾，一类是人祸。天灾是一些不可抗拒的自然力量，如洪水暴发、地震等。人祸主要是投资的失误，在生产中人为地操作失误等。在公司的资产遭受损失时，一是要研究遭受损失的财产与公司的净资产相比占有多大的分量，对每股净资产的影响有多大；二是其对未来企业经营管理的影响，是否对生产有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响，企业能在多长的时间范围内恢复生产，从而对未来年份的经营效益作出合理的预测。

11. 董事长、30%以上的董事发生变动或者总经理发生变更

当董事长或30%以上的董事发生变动或总经理发生变更时，就意味着公司的高级管理层及决策层发生了变化，公司的经营方针等可能受之影响而产生变化。比如2005年南方航空公司的高管涉嫌经济犯罪被捕、大股东爆出委托理财巨亏丑闻以来，这家拥有723亿元总资产、261架飞机和3.4万余员工的中国第一大航空公司效益直线下降，2005年出现巨额亏损。

12. 持有公司5%以上发行在外的普通股的股东，其持有的该种股票的增减变化达到该种股票发行在外总额的2%以上的事实

按照中国证券监督管理委员会的规定，当持有5%以上发行在外的普通股票的增减变化达到该种股票发行在外总额的2%以上时，意味着公司的大股东增加或减持公司股份。若是增加持股，可能有收购事件发生，而减持公司股份，就可能使大股东的结构发生变化，从而影响董事会的组成。

13. 公司进入清算、破产状态

公司进入清算、破产状态，说明公司的经营已经终结，这绝对是投资者应该关注的。一般来说，对于这种股票应该回避，除非有确切的消息证明该公司有起死回生的可能。

14. 公司章程或者注册资本与注册地址变更

公司的章程、注册资本及地址的变更，说明公司的经营实力、经营方式或经营环境发生了变化。对此投资者也应有所关注。江西纸业股份有限公司重大资产重组已经实施完毕后，公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称变更为"江西中江地产股份有限公司"。公司的注册地址和经营范围随之发生相应的变化。注册地址从"江西省南昌市董家窑 112 号"变更为"江西省南昌市湾里区翠岩路 1 号"。公司经营范围从"主营业务：纸及纸制品、纸浆、造纸机械、造纸原料；兼营业务：化工、木材零售、批发、代购、代销、机械设备、仪器仪表、零配件、设计、生产、安装、维修普通机械及配件、制浆造纸及设备的技术咨询、技术服务、进出口业务"变更为"房地产开发及经营、土地开发及经营、对旅游项目的投资、装饰工程、建筑材料的生产与经营、建筑工程的设计与规划、物业管理、资产管理"。江西长力汽车弹簧股份有限公司名称变更为"南昌长力钢铁股份有限公司"，注册资本从人民币 32500 万元变更为 68448.9729 万元，股份总数从 2500 万股变更为 68448.9729 万股。九江化纤股份有限公司名称变更为"仁和药业股份有限公司"，公司经营范围变更为：中药材种植；药材种苗培植；纸箱生产、销售；计算机软件开发；设计、制作、发布、代理国内各类广告；建筑材料、机械设备、五金交电及电子产品、化工产品、金属材料、文体办公用品、百货的批发、零售。随着公司注册资本、注册地址和经营范围的变化，公司经营实力和经营效益也会随之变化，其中肯定有我们需要寻找的"黑马"。

15. 公司发行债券或股票的行为

公司对外发行了债券或股票，在募集了资金、增强了公司的经营实力的同时，也使公司的资产负债结构、股本结构发生变化，从而也将影响到公司的经营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 分配方案

股民投资于股票，除了获得二级市场的价差外，还将取得红利收入。因此，分红的多寡，将对投资者的收益水平和二级市场上的股价产生影响。分红是涉及股东利益的大事，也是二级市场上重要的炒作题材。熟悉证券市场的人大概都领略过这样一种现象：好的分红方案一出台，股价即大幅上涨，而差的方案出台后，股价往往走软下挫。从 2006 年的年报上看，在分红方面有大方的，也有吝啬的。这不仅给投资者带来的收益不同，而且也影响到二级市场上股价的表现。如驰宏锌锗以每 10 股派 30 元现金高居榜首，创造了中国 A 股市场的高分红之最，其股价也创下了中国第一高价股的奇迹。此外，中国银行、宝钢股份、工商银行等现金分红的总额均高达数十亿或上百亿元。

一般来说，高比例送配的股票最受投资者青睐。但值得注意的是，有的公司并不具备大比例送配能力，但他们为了迎合庄家的意图，也推出丰厚的送配方案，由于其业绩的增长根本赶不上股本的扩张，最终必然沦落为垃圾股；更为可怕的是有些上市公司的送配方案受到庄家的操纵，庄家需要高位出货时提出送配方案，庄家需要低位吸货时又否决送配方案。许多投资者就掉进过这种分配方案“变脸”的陷阱。1997 年 10 月，深市一家上市公司的董事会提出 10 送 1 转增 3 股的中期分配方案，不少投资者见其中期业绩增长较快，且又有诱人的中期分红方案，于是纷纷买入。该股由此而走出一波上升行情，并一度上涨到 10.3 元。而谁知一个月后，该公司却发布临时股东大会公告，称该公司第一大股东否决了董事会提出的 10 送 1 股的分配预案，理由是“为了公司的长期利益，本着对公司长期投资的愿望”。公告见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报当日，下午开盘后该股一路下滑，并以跌停报收。次日再跌6.7%。仅两个交易日，该股就跌去了1.49元，跌幅达16.23%，令人措手不及。

17. 公司的合并或者分立

公司与其他公司合并或公司自身分立，将影响到公司的财务分割、经营方式等，从而影响到公司的生存与进一步的发展。

总之，公司发生的某些重大事件，对公司的经营管理产生深远的影响，从而使上市公司的经营业绩发生变化。而这同时也往往成为股票炒作的题材，成为股价涨跌的导火索。因此，投资者认真分析上市公司的重大事件后，可根据其重大事件判断对公司效益与股票价格的影响作出投资决定，选择到股价即将上涨的"黑马"。

二、资产重组：黑马股的摇篮

重组的威力

股价从7.18元上涨到68.16元需要多长时间？有些需要几年，有些需要十几年。但对于*ST长控来说，只是近4个月的等待和一日暴涨就可完成。

2007年度无与伦比的单日暴涨记录非*ST长控莫属。4月13日股改复牌的*ST长控大幅飙升，股价一度从7.18元上涨至85元，当天最大涨幅达到1080%，复权后幅度超过1380%，一举刷新了ST仁和986.23%的单日涨幅记录，再创牛市财富神话。有报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道说，一名叫金玉龙的自然人股东也因此“一夜暴富”，相比停牌时的持股市值282.32万元，狂赚了2397.73万元。

*ST长控为什么会如此大涨呢？这其中当然有炒作的成分，但炒作也要有炒作的题材。事实上，*ST长控能有如此大的暴涨，主要得益于该公司资产重组取得重大的实质性进展。浙江浪莎控股有限公司入主后，*ST长控未来业绩将由“浪莎内衣”来实现。实质性的资产重组使得公司基本面脱胎换骨，原有资产和债务基本清理完毕，将极大增强公司的盈利能力，引发市场无限的想象空间，并且巨额债务重组收益撑起了*ST长控2007年第一季度2.87亿元的净利润，每股收益4.726元，净资产收益率达到惊人的2587%。

*ST长控这种当日暴涨849.30%的罕见情景，再一次证明了资产重组的巨大威力。此前的3月29日，S*ST九化更名为ST仁和并恢复上市，当日也曾大涨917.39%，一跃成为2006年以来两市涨幅最大的个股。这种大幅上涨，也是由于公司在停牌的一年中经历了重组和股改。仁和药业借壳重组和资产注入，让该公司出现了脱胎换骨式的变化。

自1993年宝安收购延中以来，沪、深两市已发生过资产重组上千次，重大股权转让几百次。如此算来，平均每家上市公司都进行过一次资产重组。其中不乏通过资产重组，从“垃圾堆”里飞出“金凤凰”的范例。比如青岛啤酒、燕京啤酒、晨鸣纸业、云南白药等一大批通过收购兼并实施资本运营，迅速壮大规模的好典型，以及托普软件、科利华、青鸟天桥等靠重组翻身的成功企业等。许多上市公司通过资产重组不仅使其业绩指标得到了明显提高，而且其偿债能力、资产管理能力、股本扩张能力、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长性和主营业务状况等各方面的综合实力都得到了明显的改善。昔日的微利企业川长征与民营高科技企业托普集团联姻后催生出“托普软件”，该股的业绩在一年的时间内增长了近50倍，股价也翻了5番多。

资产重组确实对改善上市公司的经营结构与盈利能力起到了较大的促进作用。虽然我们还没有足够的时间来验证它们是否有效地增强了公司的竞争力，但在短期内，它们对公司业绩的确起到了立竿见影的效果。像科利华、综艺股份、青鸟天桥、津国商等，通过盘活存量资产、剥离不良资产、股权转让、改造原有技术和设备、增加科技含量、进军软件业和网络产业等一系列资产购并和重组活动，从钢铁、机床、商业、化纤、纺织等传统产业中淡出，进入前景较好、盈利丰厚的高新技术产业，使上市公司的质地有了根本的改观，业绩迅速增长。当然，这些成绩不能说明未来的成功，是否能真正脱胎换骨成为绩优蓝筹股，还要看新股东未来的盈利能力。换句话说，公司经重组后能否真正摆脱困境，还主要取决于重组后资产质量能否得到实质性改善。这主要表现在两个方面：一是资产重组后资产负债结构的变化；二是经营性资产的整体盈利能力是否得到提高。绩差公司重组后不出两年，业绩便再度滑坡的也大有“股”在。ST粤海发、辽源得亨、棱光实业、成都联益都是前车之鉴。

重组股里“黑马”多

许多股民热衷于重组题材的炒作，在很大的程度上源于重组股在二级市场上的较好表现，有重组题材的股票，上涨百分之一百的不稀奇，上涨百分之几百的也不少见。国嘉实业，过去曾经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是激光精密机械生产和销售的实业公司，1998年经过资产重组后，变成了数据库软件开发与销售，立即时来运转，这个业绩仅有几分钱，价位仅为6元左右的三线股，在不过一个多月的时间，便一直拉到了40多元的令人瞠目结舌的天价，涨幅高达700%；“四川长征”原来也是一只三线股，原主营业务为机械制造，资产重组改造后，其股价立即从几元钱大幅涨升到20多元，直逼30元的天价，涨幅超过了400%；从最低点到最高点计算，科利华的涨幅也达700%以上，青鸟天桥、津国商在500%以上，聚友网络、综艺股份的涨幅在400%以上。至于亿安科技，更是创造了重组股价格暴涨的神话：以前不过七八元股价的冷门股，重组后股价如坐火箭升天，最高冲到了126元，成为中国第一高价股……而2007年爆出的一天暴涨10倍的*ST长控和ST仁和，则更是将重组股的财富效应推到了极点。

毫无疑问，许多重组股的暴涨掺进了较多的庄家炒作因素。但是，这也给我们选股指明了一条极其光明的道路，那就是从重组股中寻找机会。因为重组股里“黑马”多，我们赚钱的机会也多。

无论是过去还是现在，也无论是国内还是海外市场，资产重组股票都是涨势最凶猛的股票，许多“黑马”就出自于资产重组股票里。远的我们不去回忆了，仅看2007年第一季度的情况，便可以发现，在第一季度涨幅超过200%的股票中，绝大多数是资产重组股。整体上市、定向增发、借壳上市等成为股价飙升的最大理由，也成为了2007年股指连创新高的最大推动力。

如果说*ST长控和ST仁和的炒作成分太多不足为据的话，那么我们可以看看都市股份（600837）。该股自2007年1月4日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复牌以来，到2月1日，连续14个涨停板，涨幅为279.48%（见图3-2）。说起来也有意思，这只股票形象并不好。该股原名农垦商社，2001年变成了PT农商社，成为首批退市股票的候选名单之一，股价也跌到了4元左右。没想到该股最终死里逃生，没有退市，反而进行了重组，重获新生后开始了暴涨之路。2001年7月，沪、深股市已经开始大跌，该股虽然涨跌幅限制为5%，但却是一直以5%的幅度涨停。到2002年4月29日，该股摘帽并改名为都市股份后，又是连续6个10%幅度的涨停板，股价从4元竟然上涨到30元，涨幅为650%，创造了大跌市道里暴涨神话。这一次，幸运再次降临，出现连续14个涨停。这两次暴涨，均是因为资产重组。这次该股摇身变成金融证券股。海通证券公司借壳上市是导致该股暴涨的原因，公司不久也将改名为海通证券。证券公司股票是眼下最热门的板块。几年前股市低迷，证券公司大量亏损，市场纷纷抛弃证券公司，一些参股证券公司的上市公司也将股权转让。但如今，证券公司又成为“香饽饽”，受到狂热追捧。最典型的是中信证券（600030），该股2006年上涨了443.25%，是涨幅最大的股票之一。现在，都市股份又一次创造了“麻雀”变“凤凰”的财富神话。

资产重组在证券市场几乎是一个永恒的题材，在目前市场持续火爆的行情下，资产重组的价值更被展现得淋漓尽致。据《上海证券报》报道，2007年第一季度实施了资产重组的144只股票中，已有75只年涨幅超过100%。

2007年4月17日，开开实业（600272，原名S开开）也再次向投资者展现重组股的致富效应。从1月23日起停牌，1月22日收盘价为6元，而4月17日一开盘，股价就跳到了15元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

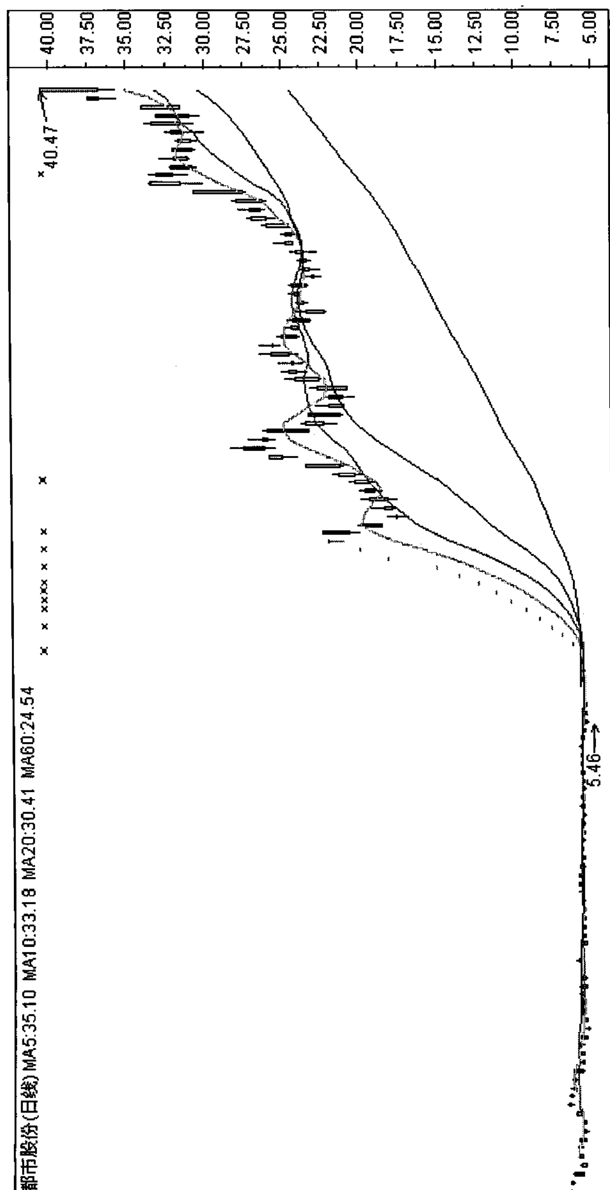


图 3-2 都市股份连续 14 个涨停的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并于瞬间拉到30元，此时股价最高涨幅为400%。最终收市价为20.31元，仍上涨了238.5%。大涨的原因是停牌期间，上海家饰佳控股（集团）有限公司通过与S开开进行资产置换，借壳上市，令S开开脱胎换骨，有了炒作的题材。复牌后股价暴涨，最高兴的除了国有股法人股股东外，流通股股东是最直接受益者。查阅该公司去年的三季报，S开开在停牌前半年，就有个人股东大举新进或增持。其中名为曹裕昌的投资者买入64.06万股A股，占公司A股股本的1.07%。整个第三季度的加权均价为5.02元，如果以此计算，其持仓成本为321.58万元。至昨天最高价，曹裕昌个人的股票价值为1921.8万元，净增1600.22万元。而他所做的事，除了投入300多万元外，仅仅需要停牌后耐心等待3个月。

更让人吃惊的是S前锋，史无前例地创下了连拉26个涨停板的纪录。借助资产重组、券商借壳概念，这只股票于2006年11月21日突然飙升9.45%。股东大会后，该股加入S类股票行列，并于2007年2月6日复牌，开盘即封住6.93元的5%涨停板。此后20个交易日，该股都以极低成交量连续涨停。只从3月16日起成交量才渐次放大，3月20日达到10.5万手，而此时股价已达22.31元。短短26个交易日，股价涨幅达到238%（见图3-3）。

资产重组概念一直都是投资者所偏爱的品种，确实也有许多投资者由于选中重组股而赚取了丰厚的利润。现在，随着大盘不断创出历史新高，资产重组股票的财富效应得到了进一步的发掘，股价推至了巅峰。

重组带来的超额财富效应虽然在形式上有券商借壳、整体上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

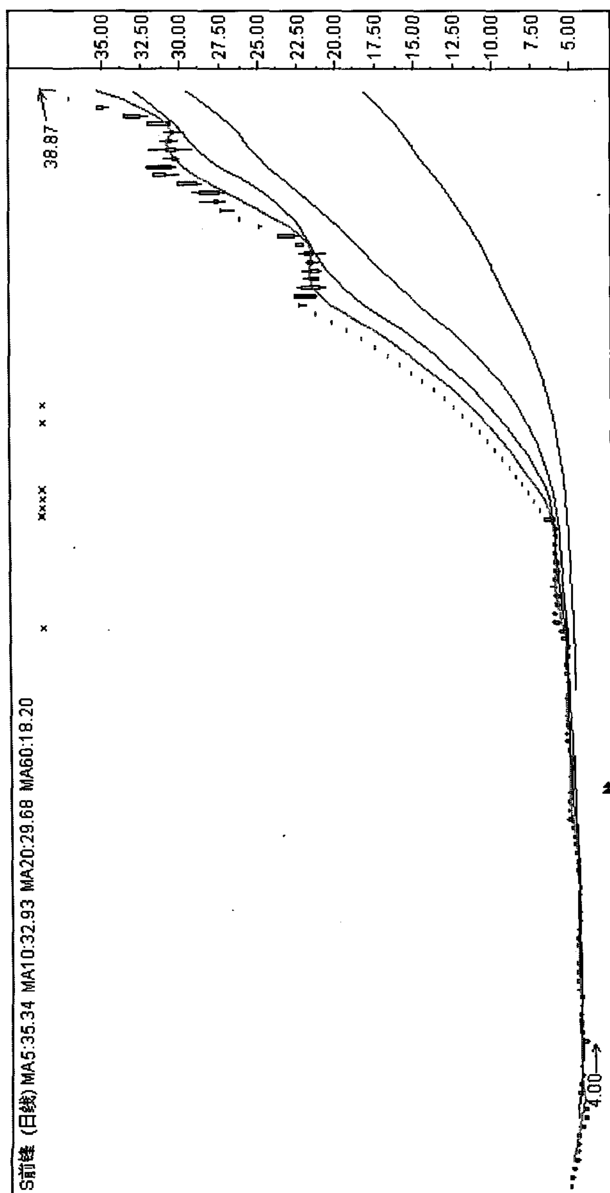


图 3-3 S前锋连续涨停的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市与吸收并购等各种各样的形式，但本质上都属于重大资产重组行为，上市公司通过重组可以使基本面在短时间内得到大幅改善，并凸显出较高的投资价值。因此，其中有相当多的"黑马"，只要我们有胆识，有眼光，就可以大赚特赚。

不过，我们同时也要提醒投资者注意的是，虽然资产重组题材股给予了市场许多美好的期望，但资产重组股自身也充满了风险，这主要是因为：①资产重组题材股市盈率普遍较高，缺乏投资价值。②有些资产重组项目最终并不能有效实施，也就不可能提升业绩。③许多资产重组项目难以达到预期。④许多资产重组带来的业绩增长是暂时的，缺乏持续性。因此，股市里既有成功的重组，也有失败的重组，既有实质性的真重组，也有报表上的假重组。如果我们把所有的重组都当作灵丹妙药，以为所有的公司都是一组就"灵"，所有的股票都会一组就"涨"，那显然是幼稚的，据此理念操作则也是非常危险的。

历史的经验已经反复证明，重组不是灵丹妙药，它只能在对公司的资产和负债进行整合的基础上，对公司的管理、组织和企业文化进行整合和再造，尤其是公司的治理结构。采取一些关联交易的手段，把上市公司的不良资产剥离出去，再注入自己的优质资产，固然能在短期内提高公司业绩，但优质资产要真正与上市公司融为一体，促进和带动公司主业的发展，绝非一朝一夕之功。把重组当作企业扭亏的灵丹妙药是不现实的。相应地，投资者也不能对重组的扭亏增效抱过大的幻想，不要以为一重组公司业绩就会大增，股价就会大涨，事实上，被"重组股"套牢的投资者也大有人在。

现在上市公司进行重组的很多，但并不是所有的重组都一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有好结果。作为投资者，在选择重组股时，一定要认真分析公司重组的背后实质，要看清楚公司重组是实质性的，还是仅仅为了避免亏损或者退市搞的报表重组，要判断重组能否给公司真正带来持续性的利益。对于大规模重组，投资者也不能一味地对其业绩大幅度提升而欢欣鼓舞，还应该掌握新实体的实际经营情况，了解其历史数据，以判断其真实的盈利能力与成长性。总之，资产重组题材股具有较多的机会，同时又具有较大的风险，选择时要特别注意。总体来说，具有一定业绩支撑的股票，市盈率较低，风险较小，是重点选择的对象；具有雄厚股东背景的资产重组股，后市具有更大机会，也值得重点关注；收购型的资产重组股的投资价值比较高，也可以考虑适当投资。

三、整体上市：股市的金矿

整体上市成为市场新热点

在2007年的大牛市里，除了资产重组板块里“黑马”奔腾外，整体上市股票也是一片灿烂。葛洲坝仅8个交易日就完成了翻番的超级大行情，其盖天的霸气便是源于整体上市概念（见图3－4）。据《中国证券报》2007年4月6日报道，葛洲坝控股股东葛洲坝水电工程公司将葛洲坝集团公司的主业资产全部纳入水电工程公司，然后上市公司以换股方式吸收合并水电工程公司，实现集团公司主业资产的整体上市。这是继沪东重机、东方电机（见图3－5）等因整体上市暴涨翻番后产生的又一大牛股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体上市板块水涨船高的板块冲锋旗帜再度插到了股价的高峰。

整体上市，也即上市公司的实际控制人通过一定的金融手段将其全部或绝大部分资产置于上市公司旗下，意在把上市公司做大做强。自 2004 年 TCL 集团率先实施整体上市以来，整体上市、注入资产成为证券市场改善与提高上市公司质量的一个重要手段。2004 年 5 月，上海两家著名商厦以创新方式进行重组，第一百货以吸收合并方式合并了华联商厦。华联商厦摘牌，第一百货更名为百联股份，百联集团由幕后走到幕前。2005 年，宝钢股份增发 50 亿股，募集资金 256 亿元收购宝钢集团优质资产，实现宝钢集团钢铁主业整体上市。以这种方式整体上市的还有武钢股份、鞍钢股份等。不过，在当时大多数股民对整体上市缺乏了解的情况下，这些整体上市公司股票并没有受到市场青睐，股价十分低迷。直到进入 2006 年，不仅整体上市越来越多，而且投资价值日益体现，整体上市公司股票开始受到市场的热烈追捧。最典型的是上港集团，该股原名上港集箱，2006 年 10 月以换股吸收合并的方式，上港集团按 1∶4.5 换股吸收合并上港集箱，实现上港集团整体上市。复牌交易后，股价从最低 3.52 元，上涨到最高 8.82 元，在短短的 3 个月内涨幅翻倍有余。其他一些整体上市概念股也表现强劲，如沪东重机公告一出来，就连续 6 个涨停。整体上市遂成为近期资本市场一道亮丽的风景线。

整体上市有利于提高上市公司质量，提高上市公司经营业绩。以往案例表明，通过集团整体上市方式注入优质资产可以大幅度改善上市公司的基本面，提高上市公司的经营规模与盈利能力。例如，2004 年 7 月 5 日，武钢股份通过增发 141042 万股实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

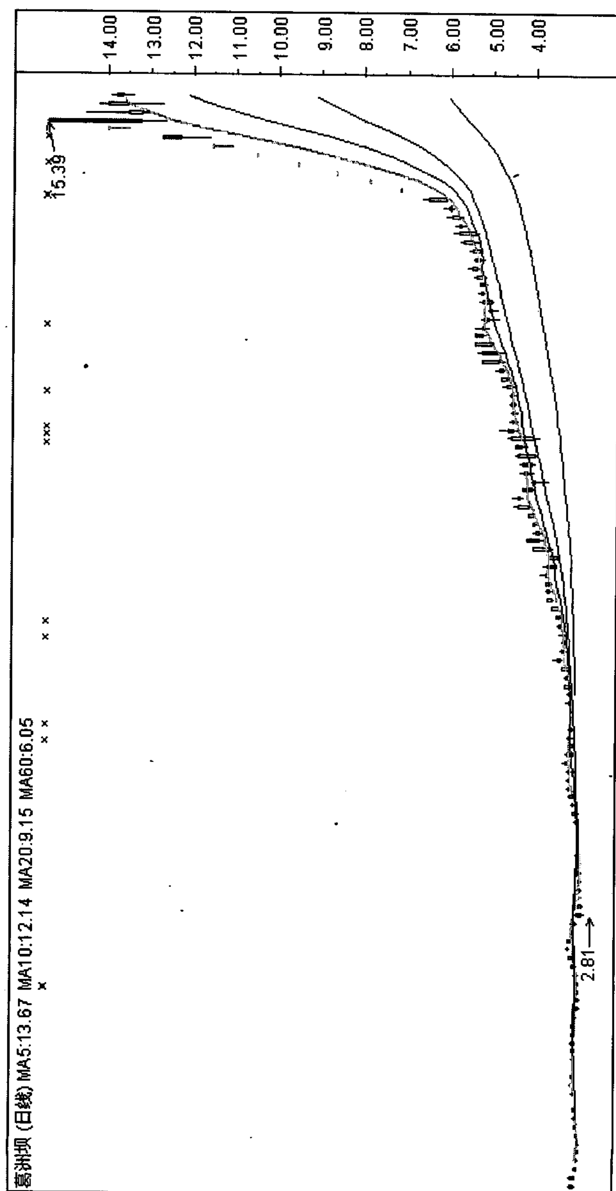


图 3-4 葛洲坝整体上市实施后连续涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

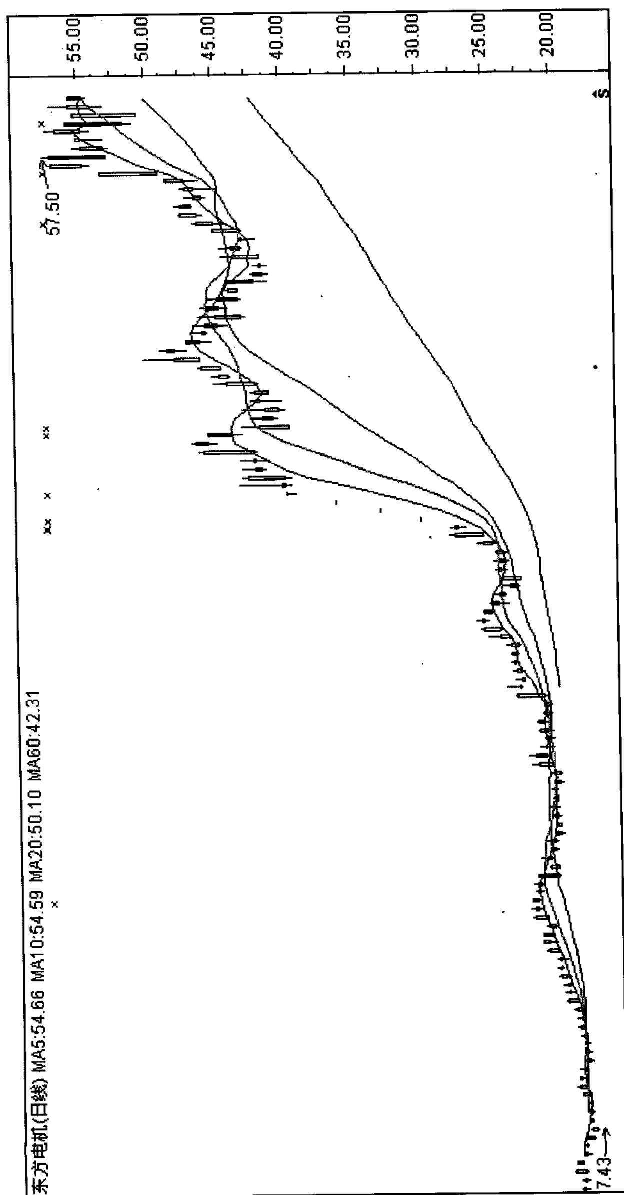


图 3-5 东方电机因整体上市股价暴涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现整体上市，股本增加至391900万股。其中，大股东以钢铁资产认购84642万股，从而使武钢股份的权益由58.7亿元上升到174.1亿元，同比上升196.6%；资产由77.1亿元上升到304亿元，同比上升294.3%；每股收益由0.227元上升至0.798元。企业规模和企业利润大幅度提高。统计显示，2006年共有29家公司完成定向增发，部分公司由此实现了整体上市。2006年三季报显示，29家公司前三季度共创造了96.46亿元的净利润，比去年同期的33.82亿元增长了185.22%。其中，在年初实现整体上市的鞍钢股份，前三季度取得了51.52亿元的净利润，同比大幅增长200%。

整体上市除了能有效提高资产盈利能力外，还大大减少了关联交易所带来的业绩不确定和不稳定性。从上市公司的发展来看，很多上市公司存在着见不得人的现象。比如，很多大的集团公司拿优质资产上市，融资后帮助资质较差的母公司；通过与母公司等关联企业进行不公允、不公开的关联交易以提高公司业绩，在资本市场上圈更多的钱；上市公司大股东侵占上市公司利益等。这些现象在信息不完全公开的情况下是能够骗取投资者的信任的。而当集团公司的整体经营情况全部公之于众时，上面列举的现象自然就会大大减少。

另外，通过实施整体上市，企业集团的产业优势、产品优势与管理优势也会得到进一步的发挥，企业与市场的交易费用和交易成本有望降低，进而有利于提升市场的资源配置功能与产业整合功能，提高市场的运行效率与运行质量。因此，国资委相关负责人曾多次表示，国资委将支持具备条件的国有大中型企业通过重组上市，并创造条件积极推进中央企业整体改制、整体上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大型国有企业实现整体上市，是解决股权分置和实现国有经济结构调整的趋势。

整体上市往往会带来个股价值体系的迅速提升。武钢股份增发后的盈利水平将同比增长100%以上就是最好的说明，这就是价值投资的机会。从2007年沪东重机、东方电机的资产注入及整体上市可以看出，基本实现了集团优良资产向上市公司的注入，显著增加了上市公司业绩，得到了二级市场的追捧和肯定，股价出现大幅上涨。

因此，对于目前股市里的新热点——整体上市，我们一定要特别关注，或许里面就藏有我们千呼万唤的大"黑马"。

下一匹"黑马"在哪里?

2006年11月8日，沪东重机（600150）公布股权划转为中国船舶集团总公司，并以定向增发实施整体上市后，股价立即如一匹"黑马"撒腿狂奔，67个交易日涨幅达到219.29%，而同期大盘涨幅仅为60.92%。如果投资者事先了解到了整体上市对股价的作用，而立即选择沪东重机作为投资对象，那是何等的美事！更大的惊喜还在后面。2007年1月29日，沪东重机发布公告，公司拟向控股股东中船集团、宝钢集团有限公司等国有大型企业非公开发行不超过4亿股，募集资金约120亿元，用于收购上海外高桥造船有限公司100%的股权、中船澄西船舶修造有限公司100%的股权和广州中船远航文冲船舶工程有限公司54%的股权及技术改造。公司将通过此举实现中船集团核心民品业务的整体上市，沪东重机的资产规模、利润规模也将由此有较大幅度提高，盈利能力将大大增强。消息发布后，沪东重机连续6个涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停板，股价由30多元上涨到70多元，再翻一番（见图3－6）。没有赶上第一轮暴涨的股民，这里又来了暴富的机会。知道运用整体上市概念选股的股民，再一次享受到了整体上市带来的财富盛宴。

其实，不仅是沪东重机，几乎所有的整体上市公司股票都受到了市场的极度追捧，走势明显强于大势。葛洲坝发布整体上市消息后连续8个涨停；鞍钢股份在整体上市后232个交易日内上涨176.1%，而同期大盘上涨幅度为144.1%；本钢板材在整体上市后93个交易日内上涨100.97%，而同期大盘涨幅为65.78%。这就是说，只要我们了解了整体上市对股价的作用，就在公司发布整体上市消息之际建仓介入，都能获得成倍的利润。

然而，像葛洲坝、沪东重机这样的整体上市龙头，公布消息后即连续涨停，一般投资者要么买不到，要么不敢买。那么，我们怎样才能享受整体上市的财富盛宴呢？最好的办法，当然是预先寻找到有可能整体上市的公司，然后提前介入，这样赚头更大，风险更小。也许有人认为这是一件很难的事情，当然，难肯定是难，赚钱哪有那么容易的？但是，做好了这项工作，那就事半功倍，轻轻松松骑上“黑马”。事实上，确实就有许多敏锐的投资者找到了这种还没有撒腿狂跑的“黑马”。分析整体上市板块的股票，我们便会发现，许多股票在方案公布前十几天甚至个把月前就出现了巨大涨幅。如上港集箱在整体上市前98个交易日内上涨了57.4%，而同期大盘仅上涨23%。武钢股份股价从2006年10月13日就开始步入上升通道，至公告时涨幅已经超过40%。11月28日该公司向证监会递交收购武钢集团资产的请

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

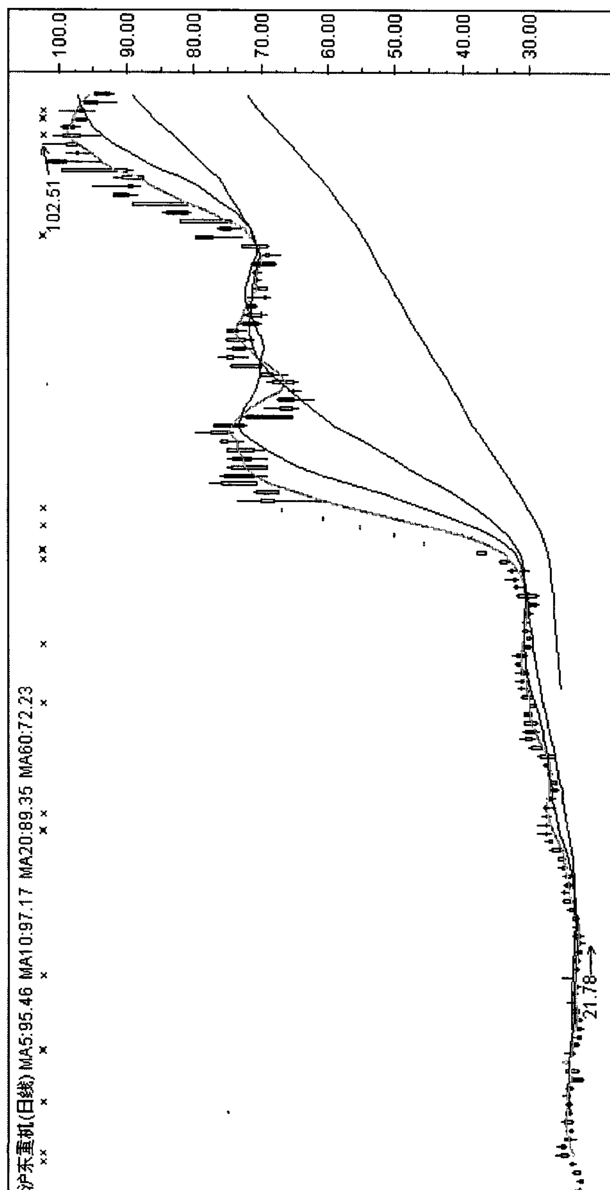


图 3-6 沪东重机公告整体上市消息后连续涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求后，其股价又翻一番。

这就提示我们，从有可能进行整体上市的公司里寻找黑马股，是一个非常有效的办法，绝对能给我们带来丰厚的利润。那么，怎样才能估计到公司有整体上市可能呢？这就一方面要了解政策，一方面要注意公司动态。

根据政策导向，目前整体上市的机会主要来自于央企的整合重组。不久前，国资委主任李荣融首次明确提出七大行业由国有经济绝对控制——军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等。这就给我们透露一个重要的信息，这七大行业的整体上市应该会加速前行，特别值得我们关注。像电力行业的整体上市就已经得到了明确。在日前转发的《关于“十一五”深化电力体制改革的实施意见》中明确指出，将进一步推进国有发电企业整体或主营业务上市，从而为近几年上市公司中电力央企的大规模资产注入及整体上市定下了基调。这就是一个非常值得我们重视的信息，因为它给我们选择整体上市股票提供了一个方面。据有关人士分析，目前有整体上市预期的电力类上市公司有近 14 家，如通宝能源、长江电力、桂冠电力、京能热点、吉电股份、华电国际、乐山电力、文山电力等，非常值得我们关注。

知道了某些行业、某些类型整体上市可能性较大后，我们还要进一步寻找具体的上市公司，这是选中“黑马”股的关键。一般来说，我们可以从以下四个方面进行选择：一是大股东和实际控制人实力雄厚，有大量未上市优质资产的公司，尤其是从实力型大集团中分拆出来，关联交易较多的上市公司，即大型集团所属的小型上市公司。二是大股东目前控股比例较低，未来可能提高控股比例的公司。这类企业由于控制权不稳定，为防止未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能发生的并购行为，大股东有必要提高控股比例。三是上市公司和大股东未来融资需求大的公司。四是行业发展前景好，未来成长空间较大的公司。

当然，我们同样也要提醒投资的是，目前整体上市股票暴涨，也存在着严重的概念炒作成分，敏捷的投资者快进快出，可以分享盛宴，但稍不注意，也可能陷入炒作的陷阱，因而也存在着一定的风险。整体上市并不是业绩增长的灵丹妙药，关键还要看是否是优质资产注入，能否带来上市公司业绩进一步增长。比如，有的企业原先拿出来上市的基本上都是最优良的资产，剩下的那些资产的净资产收益率不如现有的上市公司，因此，整体上市不一定就能给上市公司带来巨大收益。

2007 年 4 月 3 日，洪都航空年报显示，洪都航空去年主营业务收入为 5.90 亿元，同比减少 5.47%；实现净利润 7076.48 万元，同比增长 22.48%；公司每股收益为 0.28 元，每股净资产 5.89 元，净资产收益率为 4.77%。洪都航空在完成了洪都飞机整体上市后的主营业务收入不升反降，实现的每股收益也大大低于 0.6 元的市场预期。

通过 2006 年年底实施的股权分置改革，中国航空科技工业股份有限公司成为洪都航空的第一大股东，洪都航空由此拥有了较为完整的飞机生产线。洪都航空股价从年初的 9.78 元一度上涨至 6 月的最高位 43.38 元。该股此后一路震荡走低，截至 2007 年 4 月 2 日收盘报收 28.62 元，较此前高位下跌 34%。盲目炒作洪都航空整体上市概念的投资者苦不堪言。据分析，洪都飞机的整体上市，非但没有对其短期内的经营带来大的促进，反而使其付出了不少的消化代价。洪都航空 2006 年的应收账款、其他应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收款和存货，都较2005年有了较大幅度的增长。洪都航空还因洪都飞机而造成营业费用、管理费用、财务费用较2005年明显增加。

因此，我们在寻找整体上市题材的上市公司的同时，也要关注资产注入的质量和估值。关注外生性增长的同时，关注新资产是否创造了股票价值。其中，要特别注意防范整体上市中的风险因素。一是要防止整体上市对股东价值的损害，二是对那些盈利能力处于高峰的整体上市应保持一定警惕。整体上市注入资产盈利能力存在着周期性波动的风险。当集团资产处于盈利能力的周期性高峰而整体上市时，后续盈利下降对投资者的伤害也可能是巨大的，不可忽视的，投资者应保持警惕。例如，TCL集团2003年整体上市时，每股盈利为0.3584元，当年摊薄的每股盈利也有0.2656元；到2004年，TCL集团的每股盈利迅速下降至0.09元；2005年更是陷入巨额亏损的泥潭，一些投资者因此而遭受巨大的损失。所以，我们对整体上市要理性分析，对其可能带来的投资风险给予高度关注。

四、股权激励：一场财富的盛宴

2007年4月14日，新安股份发布公告称，鉴于公司股改已满一年，根据有关规定，在关联董事回避表决的情况下，公司董事会审议通过议案，同意控股股东传化集团实施激励方案，将其所持公司股份中的2227万股以每股1.595元的价格转让给公司管理团队，并按有关规定办理过户手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据新安股份的股权激励方案，按目前该公司的股价计，这个团队包括7位千万富翁和2位亿万富翁，其中董事长和总经理两人的身价过亿。一个富翁管理团队由此诞生。

根据激励方案，激励对象有9人，其中公司董事长受让800万股，总经理受让400万股，其余7名高管受让47万~200万股不等。按新安股份2007年4月13日收盘价36.48元计，公司董事长的持股市值将达到2.92亿元，刨去1276万元的持股成本，账面收益2.79亿元；公司总经理的持股市值将达到1.46亿元，账面收益1.39亿元；其余7名高管的持股市值最高近7300万元，最低也超过了1700万元。

这不只是董事长高兴，总经理高兴，受到了股权激励的高管们高兴，而且投资了该股票的股民们也高兴。因为受股权激励的刺激，该股票价格也是一路走高。这是一场财富的盛宴！

股权激励是公司经营者通过一定形式获取公司一部分股权的长期性激励制度，使经营者能够以股东的身份参与企业决策、分享利润、承担风险，从而勤勉尽责地为公司的长期发展服务。

股权激励在西方已经经过了近半个世纪的市场考验，获得了极大的成功。正是股权激励创造了美国的NASDAQ神话，被誉为企业激励的"金手铐"。

股权激励对于许多投资者来说，可能还是一个新名词，但现在必须赶快认清这个名词，并了解实施股权激励的意义。因为股权激励往往带来公司治理结构的改善，从而提升企业的成长性与盈利能力，由此也会刺激股价的上涨。因此，股权激励不只是"激励"公司高管人员，也会给广大投资者以甜头。

股权激励制度在中国的发展历程并不平坦。屈指算来，证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场对于股权激励的执著追求已经经历了7年的历史，如果考虑企业的自发性行为，股权激励甚至可追溯到20世纪80年代。但由于当时股票市场未能实现全流通，缺乏有效的定价机制，因此发展迟缓。直到2005年，在证监会推动股权分置改革工作后，股票市场基本进入全流通时代，市场定价机制趋于完善；公司治理随着“三会”制度、独立董事制度、内控制度、信息披露制度等的建立也得到完善与加强，股权分置改革进一步强化了公司治理，从而为股权激励的开展创造了良好的外部条件。尤其是2006年证监会、国资委等相继颁布《上市公司股权激励管理办法》、《国有控股上市公司（境内）实施股权激励实行办法》等相关法规后，扫清了政策障碍，有力地推动了上市公司建立股权激励制度。

就在《上市公司股权激励管理办法》（以下简称《管理办法》）实施不久，深振业就拿出了股权激励计划草案，由控股股东提供激励股票来源。中小板公司中捷股份则首家依据《管理办法》设计规范的股权激励方案，采用股票期权方式，激励股票来源于定向发行。其后，万科推出限制性股票激励方案，激励股票来源于二级市场回购。尤其值得一提的是，2006年12月19日，宝钢股份成为第一家严格按照国资委《试行办法》设计激励方案的央企上市公司。股权激励制度得到了迅速的发展。

目前沪、深两市已有50余家上市公司试水股权激励，有意向的上市公司更多。激励手段包括股票、期权和现金增值权三种。从行业来看，按照证监会行业划分，目前实施股权激励公司中，制造业占了“大头”，在全部的公司中，制造业占比超过一半，另外也有少数公司来自房地产、建筑及金融行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们分析近一年来的市场走势便可以发现，在二级市场上，股权激励概念已成为助推个股上涨的主要动力之一。整个股权激励板块连创新高，众多有股权激励计划或预期的公司，都在方案公布的前后，得到了二级市场的“涨声”喝彩。比如，青岛海尔因股权激励方案的刺激，股价当天上涨 7%，次日上涨 9.76%；有研硅股公布股权激励草案以后，股票连续两天涨停；伊利股份也在停牌前拉出数根大阳线。显然，关注股权激励板块的股票，也就等于关注“黑马”股票。

股权激励概念已成为助推个股上涨的主要动力之一。有关数据统计显示，激励类公司在方案公布后每股日均涨幅，在 2006 年为 0.58%，超同行业涨幅的 0.27%；2007 年初至 1 月 22 日，每股日均涨幅为 3.09%，超同行业涨幅的 1.02%；在 1 月 10 日和 15 日，整个股权激励板块的日升幅分别高达 9.57% 和 9.85%。中信证券、农产品、万科、泸州老窖（见图 3－7）等堪称“大牛股”，青岛海尔、有研硅股、伊利股份等均在公布股权激励方案前后股价大涨。

因此，“股权激励”作为一个时髦的词语，开始在股评家和投资者的口中频繁出现，与整体上市、并购重组等概念因素一起，成为投资者关注的焦点。“股权激励板块”里“黑马”频出，涨势喜人，构成 2007 年证券市场走强的坚实基础。有人认为，股权分置改革催生了 2006 年我国证券市场的牛市第一波，上市公司股权激励则引领 2007 年的大牛市走向新的高峰。

股权激励类上市公司在激励方案公布后的超额涨幅，是由于在 2006 年股市普涨以后，发掘价值和成长性成为投资的主体，而激励行权条件不仅体现了上市公司成长性，也体现了管理层对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

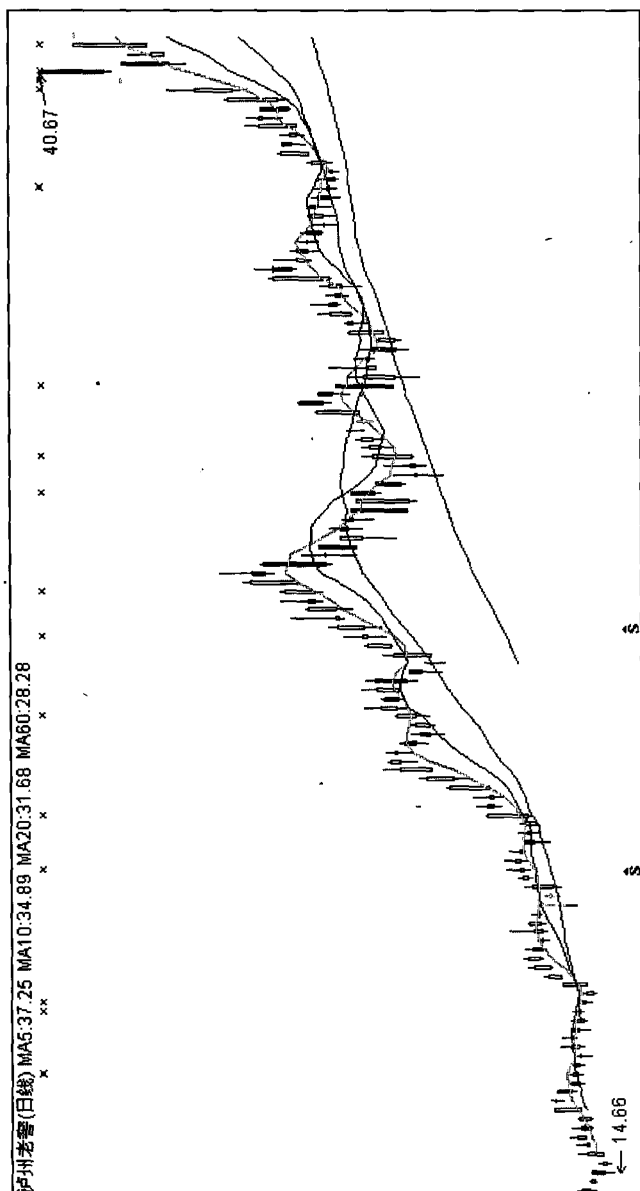


图 3-7 泸州老窖股权激励方案公布前后的股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的信心和决心。在业内人士看来，股权激励的实质作用增大了实现盈利预期的可能性，同时也提高了公司业绩的长期增长能力，因而将使得管理层与股东利益更加趋于一致，他们会最大可能将经营管理能力向资本转化。对于具有高成长潜力的个股而言，股权激励将进一步提升管理层的积极性和凝聚力，使公司业绩持续高增长。从这个角度上看，股权激励板块股票确实有值得投资的价值。

基于股权激励挂钩持续成长的现实，一轮基于股权激励而产生的新的行情可能会由此展开。不过，对于投资者，需要把握阶段性的投资机会。

平安证券何庆明先生认为，根据股权激励的准备、公告和行权三个阶段，在分析股权激励类上市公司的投资机会时，也要分为三个阶段。在第一阶段，由于股权激励的准备阶段的信息不对称性，带来较大的不确定性，因此，一般很难把握此阶段的投机机会。在第二阶段，首先可以从已公告激励方案的上市公司中寻找相对涨幅不足的、寻求补涨的投资机会；对刚公布实施股权激励的上市公司，由于其短期升幅较大，在分析公司特征和激励方案特点的基础上，及时抓住投资机会。在第三阶段则要深入分析公司的未来发展，进行中长期的价值投资。因此，股权激励类公司的投资主要是在方案公布之后的短期、中期和长期投资。就中期投资机会而言，进行股权激励的上市公司都应该有一定的升幅，如果前期升幅不足，后期就应该存在补涨的机会，从而为我们在激励类上市公司中利用补涨进行投资带来机会。

不过，实施股权激励机制改革对国内股市是一个正面因素，但也要防止像美国安然公司造假、虚报那样的情况，要非常重视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息披露准确不准确、及时不及时、全面不全面、公平不公平，是不是向所有人披露同样的信息等问题，否则到时候反而害了投资者。这一方面需要政府加强监管，另一方面则也需要投资者提高警惕，要着眼于寻找真正受益于股权激励的上市公司，而不是单纯的炒股权激励的概念。

从长期来看，由股权激励方案所提升的管理层与股东利益一致衍生的与其他公司的成长性差异，将赋予其一定溢价。但我们需要对这种由股权激励显现的成长性差异做出适当评估，而效果强弱的辨别主要是从两方面考虑：一是企业所处行业。实施股权激励方案的上市公司最好处于竞争性行业。如果企业经营具有垄断性，则经营者无须通过自己的努力，只要提高价格或者减少供给量就可轻易地长期保持高额垄断利润。处于竞争性行业推行激励方案可能有好的效果，因为经营者面临的市场环境充满竞争，企业只有求新求变方可生存发展，而且竞争性行业往往对于核心人才具有更强的依赖性，所以股权激励方案一般是用于成长性好的生物医药、电子、通信、网络和软件等高科技行业。二是企业成长性。企业有较好的成长性，意味着企业发展存在尚未开发或者饱和的市场，有充足的物质资本和人力资源应对扩大后的业务，只要所有者有效地激励经营者不断地付出努力，企业就可能向前发展。了解了这两点，我们选择具有股权激励概念的股票就心中有了底，就会寻找到真正的强势股、“黑马”股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　根据股票质地选股

股票的质地取决于上市公司的质地，这是理所当然的事情。但二者也并非完全对等的关系。比如根据行业背景、财务报表的分析，某上市公司具有成长性高、盈利能力强、经营业绩好的优良品质，是不是该公司的股票就一定值得我们选择呢？也不尽然。倘若该股价格已经很高，那么投资价值也因此大大降低。即使股价不高，但如果该股股性呆滞，涨跌都不活跃，这类股票也难以吸引投资者。

无论是行业背景，还是财务状况和公司动态的分析，都是针对上市公司的研究，没有考虑公司股票的特性，尤其是没有考虑股票的价格走势。事实上，股票的价格对于投资价值有着很重要的影响。如果上市公司质地好，而股票价格又低，这绝对是值得重点投资的好股票；如果上市公司质地虽好，但股票价格太高，在选择投资时就要谨慎，要看股价是否已经透支了上市公司的良好效益。基于此，我们在分析上市公司的质地后，还要分析股票本身的质地，并据此作为我们投资的依据。

全面了解股票的质地，以此预测股价的走势，进而作出相应的投资策略，这是选择股票的一个重要方面。股市里的成功者无一不重视股票的质地分析。沃伦·巴菲特可说是当今世界上最成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功、最著名的投资大师了，其骄人的投资记录令无数人为之倾倒。如将巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司 32 年来的逐年投资绩效与美国标准—普尔 500 种股票价格指数绩效相比，可以发现巴菲特在其中的 29 年击败指数，只有 3 年落后指数，更难能可贵的是，其中 5 年当美国股市陷入空头走势回档之际，巴菲特却创下连年“永不亏损”的纪录。因此，巴菲特的投资理念不但为他创造了惊人的 230 亿美元的财富，而且也成为全球投资者学习的经典。他就特别重视股票的质地分析。

巴菲特的投资分析方法乃师承基本学派大师本·格雷厄姆（Ben Graham）与菲利普·费希尔（Philip Fisher）。前者以“定量分析”为主，后者以“定性分析”为擅长，巴菲特则是集二者于大成。

格雷厄姆首创“安全边际”的稳健投资观念，他认为如果股票价格低于实质价值，此种股票即存在“安全边际”，因此他建议投资者要将精力用于辨认价格被低估的股票。他的这一观点，更成为日后巴菲特奉行的圭臬。费希尔则是主张投资成长率高于平均水准、利润相对成长以及拥有卓越管理阶层的企业。巴菲特将这两种投资方法加以了发扬光大。

20 世纪 60 年代是美国股市牛气冲天的时代，整个华尔街进入了一段疯狂的投机时代。随着投资者们对短期利益的追逐，股指不断创出新高，尤其是电子类股票、科技类股票突飞猛涨。在乐观的预期下，绝大多数投资者对再高的股价都不害怕了，把套牢的恐惧忘得精光，证交所排起了长队，投资基金如雨后春笋般建立起来。面对连创新高的股市，巴菲特却逐渐不安起来，因为他已敏锐地感受到，股市疯狂炒作的时候，往往就是股灾即将发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的时候。虽然当时只要追逐市场，不动任何脑筋就会变得越来越富有，但是巴菲特却认为即将来临的股市风险远远大于投机的收益。他开始有步骤地从股市撤退。1969 年 5 月，巴菲特做了一件非同寻常的事——当市场正在牛市的高潮中时，他却坚定不移地退出了市场。当时许多人嘲笑他是胆小鬼，他的合伙人也辱骂他是大傻瓜。但仅仅是 1 个月后，巴菲特隐退的决定被证明是最英明的。1969 年 6 月，股市飞流直下，股价狂泻，一轮股灾由此发生。到 1970 年 5 月，股票交易所的每一种股票都比 1969 年年初下降 50%，甚至更多，许多投资者赔得精光，债台高筑者有之，跳楼自杀者有之，而巴菲特却幸免于难。

20 世纪 70 年代早期到中期，美国经济陷入衰退之中。尤其是 1974 年的通货膨胀率达到了 11%，出现了连 30 年代都没见过的新症状：通货膨胀和经济衰退。恶化的经济形势使投资者陷入极度恐慌之中，市场上人气低落，股票像熟透的水果从高空中坠落，一度热衷于以 80 倍市盈率买下“漂亮的 50 种股票”的基金管理者们，此时竟害怕买下哪怕只有 5 倍市盈率的股票。而此时巴菲特的反应却很独特，他说，“当别人害怕时，你要变得贪婪”。就在人们都逃到圈外观望的时候，巴菲特却一步一步回到股市中来了。他在一个月内买下了 9% 的《盛顿邮报》的股票，卖给他股票的人们把他们价值 4 亿美元的资产以 8000 万美元卖给了巴菲特，他们之所以愿意如此，是因为电信业股票已在下跌，投资者们都抛之唯恐不及。同年，巴菲特以极其低廉的价格购回了伯克希尔的股票。后来的事实证明了巴菲特的不凡之处：这一时期巴菲特收罗了许多富有潜质而价格又被低估的股票，这些股票后来为巴菲特创造了无尽的财富，最终将巴菲特推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上世界首富的宝座。

巴菲特的选股思路值得我们学习。他的成功告诉我们，除了要重视上市公司基本状况的分析外，还要研究股票的质地。我们既要看上市公司的资本强弱、技术实力、获益多寡、偿债能力、成长潜力等指标，从而对股票发行企业作出恰如其分的判断与评价，而且也要结合分析其股票本身的历史走势，看它在市场价格变动与企业财务状况相关联的特点及变化轨迹，股票交易量和股票价格变动、市场价格变动的对应关系，并运用各种分析的结果预测股票未来变化的特点及走势。这也是我们选择股票的一个重要原则。

一、通过股性分析

熟悉股票的特性

股票市场有 1000 多种股票，按上市的交易所不同，分为深股、沪股；按交易的币种不同，分为 A 股、B 股；按持有者身份不同，分为国有股、法人股、职工内部股、公众股；按股票质地和市场活性不同，又可分为蓝筹股、成长股、投机股、冷门股等。选择什么样的股票才适合自己，这是投资者面临的第一选择。对此，我们的建议是，涉足股市前，最好先熟悉股票的特性，然后根据自己的投资思路、资金实力、操作水平以及风险承受能力选择相应特性的股票。

熟悉股票特性，是投资者选股不可忽视的课题之一。依上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费，任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的资本、业绩及涨跌变化等多方面的因素来分析，股票品种虽然林林总总，其特性并非千奇百怪，分类归纳以后，也不外乎几种类型。认识了股票的特性以后，投资者就可以针对其特性进行恰当选择。

1. 大型股和小型股

根据股本大小，股票可分为大型股、中型股和小型股。在我国股市，大型股一般是指公众股总量在 1 亿股以上的股票，中型股在 5000 万股左右，小型股在 3000 万股以内。大型股实力强，营运稳定，但由于炒作这类股票需要雄厚的资金，一般的炒家轻易不介入。大型股票在过去的最高价位和最低价位上，具有较强的支撑与阻力作用，因此，其历史上的高、低价位是投资者买卖股票的重要参考依据。投资者可在不景气的低价区内买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

中小型股由于炒作资金较少，容易吸引主力大户，搏差价比较理想；然而股本太小，经不起市场的冲击，股价涨跌幅度较大。一般来讲，中小型股票在 1～2 年内，大多会出现几次涨跌循环的机会，只要能够有效把握行情和方法得当，投资中小型股票，获利大都较为可观。其投资策略是耐心地等待股价走出低谷，开始转为上涨趋势时予以买进；其卖出时机可根据环境因素和业绩情况，在过去的高价区域附近获利了结。

2. 投机股和复苏股

投机股是指那些易被投机者操纵、价格暴涨暴跌的股票。复苏股一般认为是那些经过惨败，极其萧条，一经复苏，可能获大利的股种。前者受消息及人为操纵影响，并无业绩支撑；后者虽不受青睐，但有其内在的价值。投机股短期可能获大利，但若操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作不当则可能亏损严重，一般股民（中小散户）对待这类股票必须持审慎态度，绝不能盲目跟风，因为他们极有可能成为大投机者的点心。复苏股在低潮时，如有改进局势的良策大计或者有势力雄厚的大股东介入，则要密切关注其财力情况的变化，耐心收集，一旦形势好转便有意想不到的收获。如果该公司顺利度过复苏期，其大振雄风之时便是你考虑抛售之机。

投机型的股票可能有好股，也有问题股。一般有两种类型：一种是经营状况不佳的公司的股票，根本不能依据本益比来测定它的合理价值，因为这类公司的经营业绩不佳，甚至没有股息可派，其价格变动完全取决于供求，股价波动大，具有很高的投机性；另一种是平时很少有人买卖的股票，由于股权过于集中在少数股东手中，或者公司经营业绩差等原因，这种冷门股可能会由于预料之外的原因而导致冷门变热门、股价大涨，因而具有很强的投机性。一般来说，投机型的股票适合具有较高的操作水平和较强的风险承受能力的专业投资人士，而不适合中小散户。

复苏股或者可能复苏股，由于营运不佳，业绩不好，有的甚至连年亏损，其股票惨遭抛售，往往跌到不能再跌的程度，但是一旦有可能复苏，通常产生“矫枉过正”的效应，上涨率惊人。如美国克莱斯勒股票在公司复苏后，从 1.50 美元狂涨到近 50 美元，上升了 32 倍。分析可能复苏股，可以分为几种不同的层次：第一种是企业“底气”还在，管理也较健全，其成败与否依赖外部支持的公司；第二种可称为难以预料的，主要是行业前景黯淡，对行业依赖性很强的公司；第三种是突发性事件影响，使企业陷入困难的公司；第四种是盲目扩大而身陷困境，需要通过调整、改组才能复苏的企业；第五种是破产企业里经营良好的子公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。投资者选择可能复苏型公司，首先，要进行认真摸底排队，找准这些公司失败或陷入困难境地的原因是什么。一般来说，由于外部原因或突发性事件造成的，一旦外部影响消除，企业就会立即复苏。其次，要认真考察公司是否有切实可行的改进计划，财务收支情况有没有显著变化，一旦看准对象，发现机会，可能会得到意想不到的收益。由于可能复苏型公司的股票的涨跌和一般股市行情关联最小，投机性强，适合于激进型投资者插手，稳健型投资者少碰为好。

3. 高速发展股和缓慢发展股

高速发展股，是指那些企业规模小、活力强、利润成倍翻番、年增长率在20%以上的股票。持有者可以获取可观的利润，一般小型地产股就有这样的特点。然而，投资这样的股票也有很大的风险，尤其是一些热情有余、资金不足、主业不突出、到处铺摊子的企业，一旦资金周转困难就会出现麻烦，或者由于行业政策或国家经济发生紧缩而一落千丈，甚至出现破产的结果。同时还必须注意一些高速发展股，特别是热门行业股，不会永远都这么高速度发展，一旦发展停滞，炒高了的股价势必大幅回落，故存在较大的风险因素，只适合激进型投资者。

缓慢发展股，是指那些企业投入大、产出慢、年增长速度大致在10%的股票。因能力不足无法给投资者带来很大的收益，敢冒风险的投资行家理所当然不喜欢它，然而它受基金或机构的青睐，原因是由于它风险小，并可收到固定的股息，反而会被长期持有。由于这类股票上涨速度慢，只有到了股市很火爆的时候，才会有较好的表现，股价波幅小，不适合那些激进型的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介于二者之间，年增长速度在10%～20%之间的股票，称之为稳健适中股，其发行公司多是一些大中型企业。这类公司通常规模较大，成立时间也较长，经营比较稳健，但很少有50%～100%的增长记录，不能指望这种公司的股票在短期有成倍的收益。但它是大中型企业，其资产丰厚，抗风险能力强，一般不会破产倒闭，即使碰到危机也有能力化险为夷，安全着陆，使公司恢复如初，在经济衰退和不景气的时候能保护投资者的利益。投资者选择这类股票，往往有一种安全感，最适合稳健型投资者做中长线投资。

4. 冷门股和热门股

顾名思义，冷门股是指那些无人问津、长期被搁置一边的股票；热门股指的是众人追捧、大家一致看好的股票。

“买升不买跌”是股市格言，所以一般情况下以避冷趋热为佳。因为人心所向、大势所趋不可违，应该远离冷门股，多关注主力大户介入的热门股票。这样，你赢利的机会就会多一些。不过，冷门股并不是统统都长期困于冷宫，有希望的冷门股最冷的时候，也许就是它即将翻身的日子。如果你持有已久，不妨再坚持一下，只要它没有根本性的问题，它终将重新跃起。而被誉为人人赚钱的热门股，在它达到沸点时你就必须抛出。这样做并非它没有辉煌的前景，只是因为人人获利后，回吐调整势在必行，若不适时抛出便会天价套牢。对此，投资者一定要辩证地看、客观地看。

5. 绩优股和垃圾股

绩优股，顾名思义就是业绩优良公司的股票。对于绩优股，目前并无统一的评价标准，一般来说，主要有这样几种观点：一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是年每股税后利润在0.50元以上；二是年净资产收益率在20%以上；三是市盈率在20倍以下。这几种标准都有各自的道理，但未免还略显肤浅。实际上，考察一个上市公司的业绩如何，应当综合其各个方面的情况，包括公司的财务状况、公司的经营状况、公司的管理水平、给股东的回报等。本书第二章对此有详细阐述。

从理论讲，买股票就是向该上市公司投资，投资的目的则是获取投资收益，而上市公司向投资者提供回报的高低只能从其业绩（更直接的说是利润）状况来反映，业绩好说明其为股东提供的回报高，业绩差说明回报低，亏损说明投资者不仅得不到回报，还要用本钱去还债。因此，绩优股理所当然地受到市场欢迎。随着中国股市和投资者的日趋成熟，投资绩优股已逐渐成为市场的共识，从历年以来，中国股市炒作中绩优股最受追捧这一点就可以非常明显地觉察到了。

与绩优股相对应的是垃圾股。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，业绩较差，效益低下，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。之所以称之为垃圾股，就是因为它们像垃圾一样被投资者所抛弃。无论是何种股票市场中，垃圾股都是名声最坏的，因为它的市场表现正好与绩优股相反，"涨时涨得少，跌时跌得快"。即使有时市场出现恶炒垃圾股的现象，但终究是庄家所为，不能持久。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

识别垃圾股并不困难：一是年每股收益不到0.10元；二是年净资产收益率不到5%；三是产品无竞争力，市场份额小；四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是行业前景不佳。

垃圾股一般价格较低，从比较效应来看，好像更便宜一些，所以有很多股民也涉足其中，但往往不仅寸功未立，还要损兵折将，因此，作为理性的投资者，要尽量回避垃圾股。当然，对一些真正有题材的垃圾股，也不妨关注其公司的动向，如资产重组和兼并收购。业绩不好的公司，往往会被一些实力较强的公司看中，对其进行收购、兼并或重组，这样一来，其业绩也会有所提高，一旦选准了这样的垃圾股也不失为一大幸事。

6. 活跃股和呆滞股

活跃股是股性活跃，在大势升时它升得多，大势跌时它也震荡较大，这种股票群众基础好，大家都乐意炒它。而呆滞股是股性不好，往往股价呆滞，只会随大势作小幅波动，炒作这种股票往往赚不到什么钱。当然，股性并不是一成不变的，有时通过机构长时间努力，或由于经济环境的改变，可能会改变一些股票的特性。以前不活跃的股票可能突然活跃起来，以前活跃的股票也可能突然呆滞起来，对此我们要以变化的眼光来进行关注。

根据股质选股

分析西方成熟股市的情况，无论彼得·林奇也好，还是巴菲特也好，百年以来，成功的证券投资大师的种种经验归结起来大同小异，那就是：买进那些内在价值远远高于其市场价格的股票。这就是说股质很重要。

巴菲特认为，作为一名投资者，你的目标应当仅仅是以理性的价格买入一家容易理解的公司的部分股权，在从现在开始的5年、10年和20年里，这家公司的收益实际上肯定可以大幅增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长。在巴菲特的伯克希尔工业王国麾下，包括了喜诗糖果连锁店、《布法罗新闻》、世界图书出版公司的全部股份，以及美国捷运、ABC（美国广播公司）、可口可乐公司、嘎耐特通讯社、吉列公司和《华盛顿邮报》的主要股份。他的伯克希尔公司的股票，最初为7.6美元一股，现已攀升至每股3万美元左右。

股价每天都在频繁地变化，一般投资者的情绪也总是被股价的波动所引导，他们激情洋溢地追逐着股价的上扬，而在股价下跌时则表现得烦躁不安。而实际上，在股价快速上涨时，许多股票的价格会偏离其价值，此时的策略是把远高于其价值的股票卖出，而不是跟着买进。但是，对于大多数投资者来说，只有股价上扬才有差价可赚，也就是所谓的追涨杀跌。

巴菲特的一个投资杰作是认购可口可乐公司的股票。虽然，如今这种滋滋冒泡的甜美饮料已赢得了全世界的喜爱，但在20世纪70年代却并不受人重视。目光敏锐的巴菲特却从中发现了投资机会，立即投下巨资。1980年，他用1.2亿美元，以每股10.96美元的单价，买进可口可乐7%的股份。到现在其股票单价已长至51.5美元，翻了5倍。巴菲特的投资原则其实相当简单：利用基本面分析找出市场上价值被低估的股票，长期持有，并重视企业的盈利能力。

威廉·奥尼尔是华尔街顶尖的炒股能手。他在1958年开始股票生涯，30岁时就买下纽约证券交易所席位，并于洛杉矶创办执专业投资机构之牛耳的奥尼尔公司，目前是全球600位基金经理人的投资顾问。1988年，他以其40年来研究股市的心得和经营共同基金的实践经验，著有《股海淘金》一书，将他的选股艺术淬炼出CANSLIM的选股模式，该模式虽然并非放之四海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而皆准，但我国投资者可以从中体会到综合分析选择股票的重要性。现简要介绍如下：

“C” =股票每季每股收益

大“黑马”的特征，就是盈余有大幅度的增长，尤其是最近一季。最好的情况，就是每股收益能够加速增长。但若是去年同季获利水平很低，如每股收益去年仅1分，今年5分，就不能包括在内。当季收益高速增长，应当排除非经常性的收益，比如靠出售资产取得的巨额收益。

“A” =年度每股收益成长性

值得你买的好股票，应在过去的4~5年间，每股收益年度复合成长率达25%~50%，甚至100%以上。据统计，所有的飙升股票在启动时的每股收益年度复合成长率平均为24%，中间值则是21%。

“N” =新业务、新管理层、股价新高

公司展现新气象，是股价大涨的前兆。它可能是一项促成营业收入增加及盈余加速成长的重要新商品或服务；或是过去数年里，公司最高管理阶层换上新血液；或者发生一些和公司本身产业有关的事件。1953~1993年，美国股市能够大涨的股票超过95%出现这种情况。

“S” =流通股本小

通常股本较小的股票比较具有股价表现潜力。一般而言，股本小的股票流动性较差，股价波动情况会比较激烈，倾向于暴涨暴跌，但是，最具潜力的股票通常在这些中小型成长股上。过去40年，对所有飙升股的研究显示，95%公司的盈余成长及股价表现，最高峰均出现在实收股份少于2500万股的公司中，流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本越少越好，易于被人操纵，显然易于涨升。

“L” =领涨股

要成为股市的赢家的法则是：不买落后股，不买同情股，全心全意抓住领涨股。在你采用这项原则之前，要先确认股票是在一个横向底部形态，而且股价向上突破后上升尚未超过5%～10%，这样，可以避免追进一只涨得过高的股票。

“I” =大机构的关照

股票需求必须扩大到相当程度，才能刺激股票供给需求，而最大的股票需求来自大投资机构。知道有多少大投资机构买进某一只股票并不那么重要，最重要的是去了解操作水准较佳的大投资机构的持股内容。适于投资者买进的股票，应是最近操作业绩良好的数家大投资机构所认同的股票。

“M” =大市走向

你可以找出一群符合前6项选股模式的股票，但一旦看错大盘，这些股票约有七八成将随势沉落，惨赔出场。所以，还必须准确判断大盘处于多头行情或是空头行情。

从大师们的经验里，我们可以知道股票价值分析对于正确选择投资股票是多么的重要。可惜的是，许多股民对此还没有足够的认识，还在热衷于打听消息、追逐庄家、哄炒题材，还在盲目跟风、追涨杀跌，其结果不是套牢就是割肉。

根据国外投资大师们的经验，结合我国的具体实际，我们认为，投资者选择股票，要重点考虑以下几个因素。

1. 选择市场性优异的股票

所谓市场性优异的股票，实际上也就是我们上面所说的股性活跃的股票，这些股票的筹码锁定好，一有风吹草动立即脱缰而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奔，大众认同的程度较高。而这些股票也往往有市场主力的介入，在其中推波逐浪，甚至有些股票的主力每隔一定的时间总要折腾一番，似乎吃定这只股票。这类股票当然是投资者首选的股票。因为市场性优异的股票，升跌的节奏快，炒作起来“带劲”。不像那些股性呆滞的股票，几天、几周，甚至几个月都在原地踏步，或升跌幅度甚小。

那么，市场性优异的股票一般出自哪里？分析市场状况便可得出如下的结论：

一是流通盘子小。因为流通盘子小，炒作起来使用的资金不多，易被中小机构青睐；有中小机构的炒作，加上盘子小，自然活跃。分析 2007 年第一季度涨幅最大的 20 只股票，其最基本的特点就是流通盘小。平均的流通市值只有 14 亿元（同期 A 股市场平均水平是 24 亿元），其中流通市值在 10 亿元以上的微型股有 4 家，而在 20 亿元以上的只有 1 家。

二是处于热点之中。市场追逐热点，犹如蜜蜂追逐鲜花。什么是市场的热点？通俗地理解为在某一特定时间里走红的板块或股票，这些股票便称为“热门股”，处于热点之中的股票，为众人追逐，自然活跃。比如 2006 年大牛市里涨幅较大的股票，有的属于资源垄断的有色金属板块，有的属于大盘蓝筹的金融行业，这都是 2006 年的热点。

三是有炒作题材。上市公司的重组、投资方向、业绩、分配和未来发展前景等信息，都可以作为市场炒作的题材。2007 年第一季度涨幅最大的 20 只股票，有相当多的竟然是 ST 股票，许多投资者对此不理解，其实是他们没有发现这些 ST 股票都有炒作的热点，要么是资产重组，要么是整体上市，要么是股权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激励。

当然市场性优异还有其他的类型，但主要是以上三条。具备了这些活跃条件的股票，往往先于大市上升，往往跑赢大市，甚至敢于逆市飘红。活跃的反面则是呆滞。流通盘子大、冷门股、无炒作题材的股票，往往是股性呆滞的股票。不过，值得注意的是，有的股票流通盘子虽大，但处于热点之中，或有炒作题材，也会在此段时间里活跃起来，如深发展（流通盘为13.9亿股）、东方电子（流通盘为6.02亿股）等。

炒股当然要选择股性活跃、市场性优异的股票，因为这类股票上涨的机会多，涨起来的速度快，涨的幅度也比较大，投资者收益好。

2. 选择波动幅度大的股票

既然每只股票的特性不同，自然有的波动大，有的波动小。波动大的股票最适合短线进出，而当一只原本平静无波、股性死寂的股票突然连续数日转强时，也不能等闲视之，如果此时成交量配合，那这只股票也可能会有一番表现。

3. 选择有潜力的低价股

股票价格低，这本身就是一个优势。低价格往往意味着低风险。某只股票的价格之所以低，那说明该股票的种种不利因素已被大众所了解，而股票市场有一个特点就是，大家都已经知道的事情往往对市场不再起作用。所以，如果某只股票的价格很低，那一定是因为一些众所周知的原因，而且大家都已经接受了这种现状。然而事情并非一成不变，对业绩差的公司来说，使它业绩变差有时比使它业绩变好更难。在一批低价股中，常常就隐藏着几个可能变好的股票，这是最值得炒作的原因。同时，低价的特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性使得炒作成本低，容易引起主力的关注，容易控制筹码。由于比例的效应，低价股上涨获利的比率会更大，获利的空间与想象的空间均更广阔。再加上群众基础好的原因，常常会使低价股成为大“黑马”。2006 年以来出现的许多大“黑马”，都是低价股，如王府井、都市股份、ST 长控、ST 仁和等。当然，并非低价就一定好，有些上市公司积弱多年，毫无翻身的机会，甚至亏损累累，这样的低价股还是少碰为妙。最重要的是找出低价股中的好股票和有利好的可能。

4. 新上市的股票要特别关注

新股有一个共同的优点，那就是上方无套牢盘。一般新股上市，原始股东都是获利的，只要他们愿意抛出，都可以赚钱。同时，新股没有什么复杂的历史，这样也使主力容易掌握筹码的分布情况，容易集中吸货，从而完全控制该股票的筹码。尤其是那种上市后曾跌破发行价的新股，更是难得的炒作对象。在发行价之下，常常有机构大量吸货，日后必有不俗的表现。这种股票的筹码高度集中，机构主力爱做多高的价都可以。因此，目前的市场上，新股被疯炒的例子举不胜举，甚至到了逢新必炒的地步。这充分证明：当主力机构在市场上再难找到炒作对象时，新股就成了最好的选择。

5. 选择强势产业的股票

强势产业的股票往往是领导大市的主角，尤其是行业中的龙头，往往具有指标股的作用。因此，选股必须选择强势产业中的领头股，这样往往能领先大势获利。因此，投资者应该了解整个国家的经济形势与产业政策，哪些是夕阳产业，哪些是强势产业，应该做到心里有数。对国家产业政策扶持的上市公司来讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营的阻力上要小一些，获利的能力上要大一些。另外，从全世界的产业发展趋势来看，也可以看出哪些是有前途的，哪些行业是面临困境的。投资者应有买股票就是买未来的观念，所以对前景看好的尖端产业应具备长远的眼光，对高科技、高附加值的产业，尤其要特别注意。投资者应经常去检视各类产业股票的表现情形，将弱势产业的股票换成强势产业的股票，这样会风险小，收益大。

二、通过股价分析

了解股票的价值

从本质上讲，股票仅仅是一种凭证，其作用是用来证明持有人的财产权利，而不像普通商品一样包含有使用价值，所以股票自身并没有价值，也不可能有价格。但当持有股票后，股东不但可参加股东大会，对股份公司的经营决策施加影响，且还能享受分红和派息的权利，获得相应的经济利益，所以股票又是一种虚拟资本，它可以作为一种特殊的商品进入市场流通转让。而股票的价值，就是用货币的形式来衡量股票作为获利手段的价值。所谓获利手段，即凭借着股票，持有人可取得的经济利益。利益愈大，股票的价值就愈高。

在股票的价值中，有面值、净值、清算价值、市场价值和内在价值等五种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股票的面值

一般来说，股票的发行价都将会高于面值。当股票进入二级市场流通后，股票的价格就与股票的面值相分离了，彼此之间并没有什么直接的联系，股民爱将它炒多高，它就会有多高，如有些股票的价格达到几十元甚至上百元，但其面值也就仅为 1 元。

2. 股票的净值

股票的净值，又称为账面价值，也称为每股净资产，指的是用会计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是将公司的注册资本加上各种公积金、累积盈余，也就是通常所说的股东权益，再除以总股本就是每股的净值。股票的账面价值是上市公司剔除了一切债务后的实际家产，是上市公司的净资产。

由于账面价值是财会计算结果，其数字准确程度较高，可信度较强，所以它是股票投资者评估和分析上市公司经营实力的重要依据之一。股票的账面价值高，则股东实际所拥有的财产就多；反之，股票的账面价值低，股东拥有的财产就少。因此，投资者除了要关注上市公司的经营状况和盈利水平外，还需特别注意股票的净资产含量。净资产含量愈高，公司自己所拥有的本钱就越大，抗拒各种风险的能力也就越强。

3. 股票的清算价值

股票的清算价值，是指股份公司破产或倒闭后进行清算时每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价值应当与股票的账面价值相一致，但企业在破产清算时，其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价都低于实际价值。所以股票的清算值就与股票的净值不相一致，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般都要小于净值。股票的清算价值只有在股份公司因破产或因其他原因丧失法人资格而进行清算时才被作为确定股票价格的根据，在股票发行和流通过程中没有什么意义。

4. 股票的市场价值

股票的市场价值，又称为股票的市值，是指股票在交易过程中交易双方达成的成交价。股票的市值直接反映着股票市场行情，是投资者买卖股票的依据。由于受众多因素的影响，股票的市场价值处于经常性的变化之中。股票的市场价值是与股票价格紧密相连的，股票价格是股票市场价值的集中表现，前者随后者的变化发生相应的波动。在股票市场中，投资者是根据股票的市场价值（股票行市）的高低变化来分析判断和确定股票价格的，所以通常所说的股票价格也就是股票的市场价值。

5. 股票的内在价值

股票的内在价值，是在某一时刻股票的真正价值，它也是股票的投资价值。计算股票的内在价值需用折现法，由于上市公司的寿命期、每股税后利润及社会平均投资收益率等都是未知数，所以股票的内在价值较难计算，在实际应用中，一般都是取预测值。

投资者进入市场的目的当然是为了赢利。因此，从广义来说，凡是能赢利的股票都是好股票；但是，按价值投资理念来讲，只有当某只股票的价值被市场低估，或具有尚未被发现的潜在价值时，才是值得投资的好股票。

造成股票价值低估的因素有很多：一是由于大盘下跌或偶发因素造成市场反应过激，使股价低于价值；二是企业重组或资产置换后价值提升，形成价值低估；三是行业复苏使公司预期盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，相对于未来价值低估；四是企业能适应市场、挑战自我而不断发展，相对于未来发展潜力而言的价值低估。

作为投资者来说，有一项非常重要的工作，那就是挖掘价值低估的股票。价值投资的本质是寻找价值被低估的投资品种，而不是单纯地买入业绩好或成长性高的股票。如果绩优股和高成长股的股价已经充分反映了其业绩的话，其投资价值也就会大大降低，甚至没有投资价值。同样，如果绩差股或业绩下滑的股票，其价位低于其合理的估值水平的话，也是一种价值低估。2002年以来，航空、钢铁等行业的股票因为业绩的下滑而长期超跌，但它们超跌到一定程度，便出现了价值被低估。随着市场的回暖，价值低估的股票最终都会要回归价值。如果我们此时立即挖掘，大胆介入，在2006年的大牛市里便可大获全胜。

确定股价的定位

股票价格是股票在市场上出售的价格。影响股价波动的因素是多方面的，但主要可以分为两大类：一个是基本因素，另一个是技术因素，由此衍生出基本分析方法和技术分析方法。我们这里介绍的是基本分析方法，就是对股票的分析研究重点放在它本身的内在价值上，投资者通过对上市公司的财务报表进行分析和解释，来了解该公司的财务情况与经营效果，进而了解财务报表中各项指标的变动对股票价格的有利和不利影响，根据微观的企业经营、盈利的现状和前景分析，最终作出投资某一只股票是否有利和安全的判断。一般来说，影响股价定位的因素主要有以下几种：

1. 公司所属行业的性质与股价

公司的成长受制于其所属产业和行业的兴衰的约束。如果企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业属于成长型产业，其发展前景比较好对投资者的吸引力就大；反之，如果公司属夕阳产业，其发展前景欠佳，投资收益就相应要低。因此，公司所属行业的性质对股价影响极大，必须对公司所属的行业性质进行分析。

2. 经营业绩与股价

从表面上看，似乎股价与效益、业绩之间没有直接关系，但从长远的眼光来看，公司的经营效率、业绩提高可以带动股价上涨，效率低下，业绩不振，股价也跟着下跌。“股票随业绩调整”是股市不变的原则。有时候行情跌与业绩脱离关系，只是偶然现象，不管股价怎样千变万化，最后还是脱离不了业绩，时间能证明，只有业绩是股价最强烈的支持力量。因为公司经营效率和业绩的高低，直接影响到公司的盈利和获利能力。因此，炒股票虽然有各种各样的题材，但总的来说，一般都是炒经营业绩或与经营业绩相关的题材。所以在股市上，股票的价格与上市公司的经营业绩呈正相关关系，业绩愈好，股票的价格就愈高；业绩差，股票的价格就要相应低一些。当然这也不是绝对的，有些股票的经营业绩每股就那么几分钱，其价格就比业绩胜过它几十倍的股票还高，这与庄家的炒作等多种因素有关，投资者对此要进行综合分析。

3. 平均利润率与股价

平均利润率是关于资金流动的一条客观定律，其大意为：当两个部门间投资利润率存在差别时，资金就会从利润率低的部门向利润率高的部门流动，直到两部门的投资利润率基本相等。用一句通俗的话来表述平均利润率规律就是：水往低处流，资金向利润率高的地方走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝大部分投资者购买股票的动机就是认为股价会上涨，且一年之内的涨幅肯定要高于自己能涉足的投资领域，要不然，投资者会将资金投入到其他利润率高的领域。而投资者将资金源源不断地投入股市的结果，就会驱使股价逐步攀升，从而导致股价收益率的下降。当资金运动的结果使股价收益率接近于其他领域的平均水平时，投资者购买股票与进行其他投资的收益就基本相等，此时资金的流动就会趋向于平缓，股价就会维持在一个相当的水平，既不上涨，也不下跌。所以，平均利润率规律有给股价定位的作用。

投资者投资于股市，其期望就是获得超额利润，即获得超过社会平均投资利润率水平的收益。而投资者在股市中的一切操作（买进和卖出）都是平均利润率规律的集中表现。

根据平均利润率规律，当股市周边领域的投资利润率发生变化时，资金总是要从利润率低的部门向利润率高的部门流动，从而导致资金的转移。在现阶段，影响股市资金的主要领域是银行储蓄、债券市场、期货市场、房地产等，另外，商贸、实业投资及收藏业对股市也有一定的影响。

对于普通市民来说，其资金实力较小，又要兼顾工作，其在现阶段的主要投资渠道也就是银行储蓄、购买债券和股票投资。由于银行储蓄几乎无风险可言，又不耗费多少时间和精力，所以银行储蓄是一般市民的首选投资工具。若要进行股票投资，一般都会将银行利率作为股票投资的预期收益。当投资于股票的收益要大于银行存款利率时，人们将选择股票；反之，当银行存款利率高于股票的投资收益率时，人们将会选择储蓄。所以，当一个股市的股民较为理性和成熟时，股市的投资收益基本上就会与所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在地一年期的储蓄利率相等，因而其股价也就稳定在与此相适应的水平。在我国居民所拥有的金融资产中，占90%以上的为储蓄存款，其次为债券，这两个领域吸收的资金量最大。所以，银行利率或债券发行利率的调整对股票价格的影响是最大的。

由于期货具有高风险和高收益的特点，所以我国的期货市场也吸收了大量的游资，且我国的证券营业部门中许多都代理期货业务，资金在股市与期货之间的转移极其方便。当期货市场行情火爆的时候，它往往将股市的资金吸引过去，从而导致股市的低迷和股价的下行；而当期货市场行情清淡的时候，股市的资金就比较充盈，股价就比较坚挺。例如，1995年5月18日，中国证监会宣布暂停一切国债期货业务时，大量的资金就迅速涌入股市，最终导致了股市的暴涨，沪、深股市在这一天分别上扬了31%和23.5%。

另外，当股市周边的房地产业、收藏业、商贸及实业投资等领域比较兴旺时，由于高利润率的诱惑，这些领域也会从股市吸引一些资金。如我国的温州地区，由于当地居民擅长商贸及实业投资，且在这些行业能取得较高的利润，即使在行情火爆时，相对于其他城市，其证券买卖业务也较为冷清。

总的来说，当一个股市的股价上涨过快时，股票的价差收益就会明显超过其他领域。在高额利润的诱惑下，外围的资金就会纷纷涌入，从而进一步抬高股价，推动股指的上涨。而由于涌入资金的惯性，股指往往会涨到一个相对高点。此时，进入股市的资金已相对过剩，市盈率偏高，过高的股价对资金已不再具有吸引力。相对于周边投资市场，股市的投资收益率已明显偏低。这时，平均利润率规律又将作用于股市，它将引导资金从股市向其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他投资市场流动，一些较为理智的投资者就会率先撤出资金，股价开始下跌，从而引起连锁反应，最终导致股市的暴跌，使股指又回到一个与周边领域投资利润率相适应的水平，这也就是股票市场暴涨之后必有暴跌的原因所在。反之，当股市暴跌而出现股价过低时，股价收益率提高，市盈率降低，股票的投资价值就会明显高于其他投资市场。此时，在平均利润率的作用下，资金又会从周边市场向股市转移，导致股价的回升。

4. 净资产与股价

股票的净资产是上市公司每股股票所包含的实际资产的数量，又称股票的账面价值或净值。它标志着上市公司的经济实力，因为任何一个企业的经营都是以其净资产数量为依据的。如果一个企业负债过多而实际拥有的净资产较少，它意味着其经营成果的绝大部分都将用来还债；如负债过多出现资不抵债的现象，企业将会面临着破产的危险。

股票投资与银行储蓄有所不同。因为储蓄的利息率是事先固定的，所以储蓄的收益是与储蓄额成正比的，存得越多，获利越大。而股票投资的收益只与所持股票的多寡成正比，投入的多并不意味着收获就大，即使股民投入的资金量相同，但由于所购股票数量不等，其投资收益就有可能差异很大。

由于每股股票所包含的净资产决定着上市公司的经营实力，决定着上市公司的经营业绩，每股股票所包含的净资产就对股价起决定性的影响。但股票价格与每股净资产之间的关系并没有固定的公式，因为除了净资产外，企业的管理水平、技术装备、产品的市场占有率及外部形象等都会对企业的最终经营效益产生影响，而净资产对股票价格的影响主要来自平均利润率规律的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用。

由于平均利润率规律的作用，企业的净资产收益率都会围绕在一个平均水平上波动。对于上市公司来说，由于经过了较为严格的审查，且经营机制较为灵活，管理水平比一般企业要高，所以其盈利能力普遍要高于普通企业。不过，研究表明，各国上市公司的平均净资产收益虽然普遍都高于当地的平均投资利润率，但都不会超过150%这个范围。所以，只有当股票的平均价格不超过每股净资产的1.5倍时，投资于股市的收益才能和银行储蓄或其他投资的平均值相当。而当股价超过上市公司平均净资产值的1.5倍以后，购买股票的收益就不如其他投资了。不过，这是相对股市的整体平均而言的，对一个或少量几个上市公司并不适用。如果某个上市公司管理水平出众，产品的市场占有率较高且能长期稳定，生产手段和技术装备比较先进，对股价当然可看高一线，但也不宜超过净资产的3倍。

通过净资产含量也可确定股票价格的下限。只要一个上市公司经营范围不属于国家政策限制发展的产业或是夕阳产业，当其股价降到其净资产含量以下时，购买这种股票就物有所值了。当股价降到净资产含量以下时，上市公司就面临着一个被收购和兼并的问题。对于投资家来说，与其用同样的资金建设一个和这种上市公司规模相当的企业，还不如在股市上收购来得方便，它不但省去许许多多的项目前期工作，如申报、选址、可行性研究等，收购一个现成的上市公司还可节省建设所用时间，且上市公司还有现成的员工、销售网络可以利用等。上市公司被购并后，收购企业还可对其生产进行重组，如通过调整管理人员和产品结构等措施来迅速提高其经营效益。由此可以认为，股票的最低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格可定在每股净资产的80%以上。

因此，根据西方投资者的经验，购买股票的平均价格可控制在平均净资产值的80%～150%之间，即0.8×平均每股净资产<股票的平均价格<1.5×平均每股净资产。在这个范围内，购买股票将具有较高的投资价值。超出这个范围，购买股票将具有较大的风险，市场的投机气氛可能要浓厚一些，被套牢的可能性就会高一些。但是，值得注意的是，由于我国的资产评估工作还存在着不少的问题，许多上市公司的净资产含量被明显高估，投资者在选股时应加以注意。

5. 心理因素与股价

投资者的心理活动对其投资决策具有很大的影响，其中有些心理倾向对股价也有明显的影响。

（1）从众心理。服从多数是现代社会生活及经济生活的一项准则，在证券市场上，绝大部分股民都认为多数的决定是合理的，于是就在自己毫不了解市场行情及股票情况的状况下，盲目依从他人跟风操作和追涨杀跌，这就是股市中的从众心理。从众心理对股价主要起着放大的作用。在牛市阶段，有些股民看见别人购进股票，就轻易地认为股票行情一定看好，唯恐落后，失去获利的机会，在对市场前景毫无把握的情况下就急忙购进，从而导致股票价格的上涨。而由于买入股票盈利的影响，越来越多的股民受他人的影响，也不管实际的宏观经济形势如何，对上市公司的经营也不作分析研究，就开始买进股票，推动股价的进一步上涨。随着炒股发财效应的逐渐扩大，入市的股民就越来越多，最后连一些平常对股市和金融都漠不关心的市民都入市了，从而将股价推向一个不合理的高度，形成了一个短期牛市。在牛市向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市转换阶段，一些较为理智的股民会率先将资金从股市上撤出，引起股价的下跌，其他股民看见别人卖出股票，又认为股市行情一定看跌，生怕自己遭受损失，跟着别人立刻做出售出的决定。随着股票下跌幅度的进一步加深，越来越多的股民就跟着卖出股票，最后引起股市的暴跌。

（2）预期心理。预期心理是指股民对未来股价走势以及各种影响股价因素变化的心理预期。在股市低迷时，股价已跌至相当低的水平，大部分都跌至每股净资产以内，但绝大多数股民都无动于衷，持谨慎观望态度，致使股价进一步下跌。而一旦行情翻转，股民在预期心理的作用下，却愿以较高的价格竞相买入股票，果然促使股价一路上扬。相反，在股价的顶部区域，股民都不愿出售，等待股价的进一步上涨，而当股价开始下跌时，又认为股价的下跌空间很大，便纷纷加入抛售队伍。由于股民对股价的未来走势过于乐观，就可能将股价抬高到空中楼阁的水平，比如将股价抬高到平均净资产的 3 倍甚至 5 倍的水平，使股价明显脱离其内在价值。

（3）偏好心理。偏好心理是指股民在投资的股票种类上，总是倾向于某一类或某几种股票，特别是倾向于自己喜欢或经常做的股票。当机构大户偏好某种股票时，由于其购买力强或抛售的数量多，就会造成股票的价格脱离大势，呈现剧烈震荡现象。如沪市某些股票，其每年的税后利润也就 0.1 元左右，由于一些机构大户的偏好，就将股价拉到接近 30 元的价格，而一旦大户出货，其价格便大幅下跌，导致一些跟风的散户惨遭损失。

（4）博傻心理。在股市上有一种流行的说法，就是股票交易是傻子与傻子竞技，不怕自己稀里糊涂以高价买进或低价卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，只要有人比自己更傻，愿意以更高价买走或更低价抛售，自己就能有所盈利，这种心理就是博傻心理。由于博傻心理，许多股民并不研究上市公司的财务状况和股票的投资价值，只要有人买就跟着买，有人卖就跟着卖，造成股价的大幅震荡，市场风险极大。比如我国的沪、深股市，由于我国股民尚不成熟，追涨杀跌之风盛行，股价常常出现大幅震荡，这就是股民的博傻心理在作怪，只要我买，就会有人出更高的价格买走我的股票；只要我卖，就会有人在更低的价格出售，使自己能在低价补进。

总的来说，一只股票是否值得投资，除了要考察上市公司的质地外，还有一个重要的方面，那就是看目前的股价定位是否合理。有些股票虽然业绩优良，成长性好，但如果股价过高，也是不宜投资的。

除了从以上几个方面估算股票的投资价值和合理定位外，还有两个简便的方法可供参考。

一是成熟市场的价格对照法。商品的价格除了本身的价值之外，还有一个决定因素是供求关系。以前国内投资渠道狭窄、股票数量有限，致使新股以天价发行仍有人捧场，而经过这几年的大幅扩容，证券品种、数量大大增加，且近期通过首发、增发、减持、配股等手法扩大发行量，股市供求状况悄然改观，已逐步演变成供过于求，此时股价向国际靠拢自然顺理成章。目前许多上市公司既在沪、深股市上市，也在中国香港股市上市，二者存在着一定的价格差别。虽然不同的市场有不同的价格定位，但投资者将其两相对照，还是能看出一些端倪来的。

二是根据法人股的交易价格估算。法人股与流通股因为流通性不同，同一品种的成交价往往出现巨大差异。流通股因各种各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的因素价值被大大高估，而法人股的成交价才真实地反映市场的资金成本与投资的预期收益。也就是说，判断股票的价值，不妨以同一品种的法人股的交易价来大致估算一下流通股的价值。例如，某法人股以 2.54 元的价格买走。3 年后，法院拍卖，这批法人股的价格是 0.32 元。此时，其流通股仍接近 9 元，是法人股价格的近 30 倍！可见其中仍隐含着较大的泡沫。

以上分析我们可以得出这样一个非常重要的结论，那就是我们既要了解上市公司的行业形势与经营状况，而且也要分析股票的合理定价。纵然上市公司再具成长性，经营业绩再好，但如果股价定得过高，其投资价值也要大打折扣。现在有些股票价格过高，超过了业绩的支撑能力，最终是持续不久的，投资者不要盲目地追逐高价股，而必须确认其价格是否与其价值基本相符。

三、通过市盈率分析

市盈率：价值分析的依据

股票价值投资分析方法就是要正确估计个股的内在价值。价值投资分析的鼻祖是本杰明·格雷厄姆，他是 20 世纪美国最有影响的投资理论家。格雷厄姆的投资方法以企业本身的价值为基础，认为只要股价低于企业的真正价值就行了。格氏认为市场迟早会认识到企业真正的价值而抬高股价，弥补它与实价之间的距离，这样原先的投资者就能获利。

价值投资的依据就是价值规律。价值规律是市场经济的一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 .不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本规律，即价格总是围绕价值上下波动。当市场上某一东西的价格远低于其价值时，价值规律的内在作用会拉动价格向上；反之，若某一商品的价格远高于价值时，价值规律的内在作用又会拉动价格向下。根据这一原则，我们可以寻找到一些合适的股票和合适的买点。如某种股票看起来应值 20 元，但市价却只有 10 元，它可能就是价值被低估了的股票，买入这种股票一般收益丰厚，而风险又不大。那么如何发现这类具有实质价值的股票呢？

寻找实质价值股的一个最常用的方法，就是计算市盈率。市盈率即市价盈利率，又叫本益比。它是上市公司股票市价与每股税后利润之间的比率，反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为 100% 及所得股息没有进行再投资的条件下，股民可以通过股息全部收回投资的年限。计算公式为：市盈率 = 股票价格/每股税后利润。股票价格是当前的每股市价，税后利润则可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利。一般情况下，一只股票市盈率越低，市价相对于股票的盈利能力越低，表明投资回收期越短，投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反之，则结论相反。

市盈率不仅可以反映股票的投资收益，而且可以显示投资价值，因此，市盈率既是分析股票市价高与低的重要指标，也是衡量股票投资价值的一种方法。通过分析市盈率，投资者可据此预期公司未来盈利的增长状况以及投资的风险程度。因为市盈率与获利率有关，是获利率的倒数。例如：市盈率为 20 倍，获利率即为 0.05，即 5%。一般情况而言，选择市盈率低的股票胜于市盈率高的股票，因为在大市上升阶段，市盈率低的股票上升空间大；在大市下跌阶段，市盈率低的股票风险小，翻本期短，对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者较为有利。市盈率的作用还体现在可以作为确定新发行股票初始价格的参照标准。如果股票按照溢价发行的方法发行的话，要考虑按市场平均投资潜力状况来定溢价幅度，这时股市各种类似股票的平均市盈率便可作为参照标准。

市盈率虽然是衡量股票投资价值的一个重要指标，但是，在实际运用市盈率选股时，还必须克服机械操作思维，正确认识市盈率的局限性与不绝对性。

（1）计算市盈率的盈利数据有较大的变动性。无论是采用上一年的税后利润，还是采用当年的预计利润，都与本年度真实的税后利润存在一定差距。一般意义上的市盈率不能反映股票因现在及未来经营情况和每股收益变化而使股票投资价值发生的变化，具有一定的滞后性。尤其是我国经济正处在转型时期，体制更替、市场构建、微观机制多层次的各种因素均对上市公司的经济产生不同的影响，使公司的创利水平发生较大的波动，使预计的税后利润很可能高估或低估，计算出来的市盈率就会产生偏差。所以，投资者对上市公司的财务报表必须仔细研究，去伪存真，保证没有膨胀或低估真正获利能力的会计戏法。对未来盈利能力的预测也要谨慎处之，采取保守态度。

（2）市盈率是一个历史的动态指标，股市平均市盈率因受多种因素影响而变动。企业业绩和价格的变化随时改变相应股票的市盈率，市场内在的股价结构也直接影响整体市盈率，而且，市盈率与股价之间并不是一种简单的正相关关系。另外，在经济发展的高速时期，公司盈利增加，股价上扬，市盈率较高；反之，经济调整时期，公司盈利下降，市盈率较低。

（3）由于股票价格是计算市盈率的一个重要因素，而决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价高低的因素除公司经营业绩之外，还有公司的成长性、市场走势、庄家操作手法等诸多因素。这些因素使股价处于不断变化之中。比如有些公司资产雄厚，正处于高速成长时期，经得起经济冲击，大市下跌时，该股的市盈率仍然比较高。这表示投资者人人看好这些股，对这些股有信心，即使较高的市盈率也能被投资者接受。相反，有些市盈率较低的股，同样被投资者看淡，其原因很多，包括：流通盘子过大，难于炒作；经营效益低，增长速度慢；资产存量低，负债重，抵御风险能力弱；管理层出现什么问题等。

（4）不同股票市场有不同的市盈率水平。不同国家或地区有不同的经济增长潜力和市场利率水平，这影响到各自股市的市盈率水平。一方面，总体来说，新兴证券市场中的上市公司大多有较好的发展潜力，利润增长率较高，其整体市盈率水平要高于成熟证券市场。另一方面，股市资金供给量取决于股票投资与其他投资方式的比照关系，由于社会资金追求平均利润率的作用，一国证券市场的市盈率水平还与其市场利率水平的倒数有关系。以国际经验看，一般发达国家的市盈率水平在 10～20 倍，而发展中国家通常在 20～50 倍之间。

（5）不同行业股票有不同的市盈率水平。在成熟股市中，市盈率分布大致有如下特点：稳健型、发展缓慢型企业的市盈率低，增长性强的企业市盈率高，周期起伏型企业的市盈率介于两者之间。市盈率如此分布，包含相对地对公司未来业绩变动的预期。因为，高增长型及周期起伏企业未来的业绩均有望大幅提高，所以这类公司的市盈率便相对要高一些，同时较高的市盈率也并不完全表明风险较高。而一些已步入成熟期的公司，在公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持稳健的同时，未来也难以出现明显的增长，所以市盈率不高，也较稳定，若这类公司的市盈率较高的话，则意味着风险过高。

（6）市盈率应与基准利率挂钩。基准利率是人们投资收益率的参照系数，也反映了整个社会资金成本的高低。一般来说，如果其他因素不变，基准利率的倒数与股市平均市盈率存在正向关系。如果基本利率低，合理的市盈率可以高一点；如果基准利率很高，合理的市盈率就应该低一些。

（7）市盈率还与股本有关。平均市盈率与总股本和流通股本都有关，总股本和流通股本越小，平均市盈率就会越高。在美国，小盘股的平均市盈率高于大盘股平均市盈率的好几倍，NASDAQ 市场市盈率高于纽约证券交易所市盈率，其中一个很重要的原因就是与股本因素有关。市盈率跟股本结构也有关系。如果股份是全流通的，市盈率就会低一些，如果股份不是全流通的，那么流通股的市盈率就会高一些。原因在于，如果上市公司的总价值不变，股份分成流通股和非流通股，而资产的流动性会增加资产的价值（流动性溢价）。从一般意义上说，流通股的每股价格自然要高于非流通股的价格，非流通股的价格越低，流通股的价格就越高，其结果就必然是流通股的平均市盈率高于非流通股的平均市盈率。流通股在总股本中所占的比例越小，流通股与非流通股价格差异越大，流通股的平均市盈率就越高。

因此，观察市盈率不能绝对化，不能把它片面地作为衡量股票价值的标准，要结合其他有关信息，从长期趋势上来分析市盈率和判断股票价值。在采用市盈率选股时要注意两方面：第一，与市盈率的历史比较。用同一股票目前的市盈率与过去数年的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈率比较。例如，某股票现价是 20 元，其每股收益为 1 元，市盈率为 20 倍。现在将该股目前的高低价与过去数年的市盈率比较，如果目前的 10 倍市盈率接近或低于过去数年的低市盈率，则说明该股现价位可能偏低；反之，则可能偏高。第二，成长性分析是运用市盈率的灵魂。要使市盈率成为选股工具，就必须与成长性结合起来。买股票时希望市盈率尽可能低，只是基本价格便宜，从“物美价廉”的要求看，还应该考虑成长性这个“物美”的标准。低市盈率、高成长性是投资者最理想的选择，它可以使投资者获得两级增值：一级增值是公司收益增长所产生的直接投资收益；二级增值是市盈率增大过程中所获得的资本增值。美国投资大师彼得·林奇发明了一个模式：当市盈率是公司增长率一半时，是一个很好的购进时机。总之，投资者只有正确理解市盈率的含义，完整运用市盈率的规则，准确使用市盈率的计算方法，才能对股市有进一步的理解和把握，从而也就对股市的大势研判及现实表象的洞察不至于发生偏差。

合理运用市盈率

市盈率是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标。由于市盈率把股价和企业盈利能力结合起来，其水平高低更真实地反映了股票价格的高低。例如，股价同为 50 元的两只股票，其每股收益分别为 5 元和 1 元，则其市盈率分别是 10 倍和 50 倍，也就是说与当前的实际价格水平相差 5 倍。若企业盈利能力不变，这说明投资者以同样 50 元价格购买的两种股票，要分别在 10 年和 50 年以后才能从企业盈利中收回投资。但是，由于企业的盈利能力是会不断改变的，投资者购买股票更看重企业的未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来。因此，一些发展前景很好的公司，即使当前的市盈率较高，投资者也愿意去购买。预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高。例如，对两家上年每股盈利同为1元的公司来讲，如果A公司今后每年保持20%的利润增长率，B公司每年只能保持10%的增长率，那么到第10年时，A公司的每股盈利将达到6.2元，B公司只有2.6元，因此，A公司当前的市盈率必然应当高于B公司。投资者若以同样价格购买这家公司股票，对A公司的投资能更早地收回。

为了反映不同市场或者不同行业股票的价格水平，也可以计算出每个市场的整体市盈率或者不同行业上市公司的平均市盈率。具体计算方法是用全部上市公司的市价总值除以全部上市公司的税后利润总额，即可得出这些上市公司的平均市盈率。

影响一个市场整体市盈率水平的因素很多，最主要的有两个，即该市场所处地区的经济发展潜力和市场利率水平。一般而言，新兴证券市场中的上市公司普遍有较好的发展潜力，利润增长率比较高，因此，新兴证券市场的整体市盈率水平会比成熟证券市场的市盈率水平高。欧美等发达国家股市的市盈率一般保持在15~20倍。在1993年以前美国纽约交易所的平均市盈率是6倍，纳斯达克是18倍。而亚洲一些发展中国家的股市正常情况下的市盈率在30倍左右。其中，日本在很长一段时间内高居60倍以上。一般来说，30倍左右是低风险区，50倍左右则是高风险区。

事实上，各国股市的平均市盈率既不是一成不变的，也没有一个绝对统一的衡量标准，造成各个国家和地区的股票市场的平均市盈率差距比较大，即使是不同的行业，也会有不同的市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平。从发达国家的成熟股市来看，市盈率会随着诸多因素的变化而在一个投资区间内上下波动。因为较高的市盈率水平意味着较高的投资风险和较低的投资价值，表明市场投机气氛较浓，泡沫成分较大，因此，总体偏高的市盈率水平将难以长期维持下去。而任何过度投机的行为必然会受到市场法则的惩罚，股价必然会向合理的价值中枢进行回归。日本股市是如此，中国台湾股市是如此，其他新兴股市也是如此。

中国股市是一个新兴市场，从 1990 年至今才 17 年时间，市盈率偏高是新兴股市的共同特点。1993 年，沪、深股市的市盈率分别为 42.48 倍和 42.69 倍，1994 年分别为 23.45 倍和 10.28 倍，1995 年沪、深两市的市盈率分别为 15.70 倍和 9.46 倍，2001 年的暴跌前，两市的平均市盈率高达 60～80 倍。随后在 5 年的漫漫熊市里，我国股市的平均市盈率大幅度下降，根据证监会公布的统计数据，2006 年 3 月，上海市场 A 股平均市盈率水平为 19.42 倍，深圳市场 A 股平均市盈率水平为 18.78 倍。牛市启动后，随着股价的大幅度回升，市盈率也大幅度提高。到 2007 年 2 月，上海市场 A 股平均市盈率水平上涨到 39.62 倍，深圳市场 A 股平均市盈率水平上涨到 43.46 倍。

由于我国证券市场尚不完善，从整体上讲，市盈率高低的合理性难以判断。过去、现在、未来的动态变化和对未来的预期只能说明市盈率是一个动态的概念，对我国市盈率是高还是不高的争论，限于公说公有理、婆说婆有理的混战格局。有人认为当前的市盈率并不高。在国有股、法人股尚未完全流通的情况下，我国高速成长的证券市场的市盈率水平在 40 倍左右是合适的，沪、深市场平均市盈率过高主要是由垃圾股造成的，真正蓝筹股的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈率水平只在20倍左右。也有人采用参照系比较的测定方法，认为我国股市的市盈率过高，常态泡沫已在向非常态泡沫转化。

其实，看待中国股市的市盈率状况，既要对照国外成熟市场的历史和现状，又要考虑我国股市的实际和特点。从理论上说，市盈率是股票价格与企业每股税后利润的比率。上市公司的单个市盈率的加权平均就形成了市场的平均市盈率。目前，人们普遍把市盈率作为衡量股票价格高低和投资价值高低的一个重要指标，这是有一定道理的，但也是不全面的，这是因为：

（1）在市盈率与股价之间，并不是一种简单的正相关关系，市盈率高，股价不一定就高，市盈率低，股价也不一定就低；或者反过来说，股价低，市盈率不一定就低，股价高，市盈率也不一定就高。就美国股市来说，1998～2000年年底，道琼斯股价指数从9181.43点上涨到10786.85点，涨幅达17.49%，但市盈率却从37.20倍下降到25.22倍，降幅达32.20%。这其中的原因，主要是因为企业业绩的提高和市场股价结构的调整。中国股市也是如此。1996年1～5月，沪市月平均综合指数为594.30点，平均市盈率为54.95倍；而在当年的6～12月，沪市月平均综合指数为887.39点，比前5个月的平均指数高293.09点，但平均市盈率却降为31.20倍，比前5个月低43.2%，这其中的主要原因，也是企业业绩的提高，一、二线股的涨幅高于三线股的涨幅。进入2007年2月后，尽管上证综指上涨了700余点，深证成指上涨2300余点，但两市加权平均市盈率水平却从40倍多下降到39倍左右。其原因也是上市公司业绩提升将较高的市盈率水平“拉”下来了。另外，有些股票仅仅是股价高，有人就以为其市盈率高，实际不然。如中国第一高价股驰宏锌锗，尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其股价已经超过了100元，但按照其2006年每股收益5.31元计算，市盈率还不到20倍。同时，该公司2006年净利润同比增长692%，而主营业务增长率为281%，大大低于利润增长率。这说明，公司的规模效应正在进一步扩大。同时值得一提的是，驰宏锌锗的净资产收益率高达48.98%，显示公司具备卓越的内生持续增长能力。如果保守估计，2007年公司的增长速度可达到20%，那么按照当前的股价，市盈率可就此下降到16倍，估值的吸引力是很高的。因此，市盈率与股价的关系，并不是一种简单的线性关系，而是一种复杂的函数关系，对此，需要进行认真而细致的分析。

（2）市盈率仅仅是一个一般性指标，它是将当前的股价和过去最后一个报告期的每股税后利润进行的比较，它只能反映股价和公司每股税后利润的比较关系，而不能对股价和公司总体状况的关系进行全面描述。市盈率是由股价决定的，市盈率是股价和利润的商，而不能反过来简单地把股价作为市盈率和利润的积看待，也就是说不能先确定市盈率，再用市盈率去要求股价达到多少。这就是说，投资者在二级市场中买卖股票成交的是价格而不是成交的市盈率。所以，不能用市盈率的高低去判断股市泡沫的多与少。

（3）任何一种交易品，只要它含有了预期，其交易价格就是一个变数，决定这个变数的会是很多种因素。股票是含有预期最强的交易品之一，因此，决定股价的因素是多种多样的，人们的心理预期和心理偏好就是决定股价的一个重要因素。现阶段我国的证券市场投机气氛浓厚，人们喜好在此搏取差价，不同品种的不同股票在不同的时间会有不同的价格，他们正是在这种价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的涨落中获得快乐或寻求刺激，这种激情又反过来助长了股价的波动。因此，股价与绩优股就难以形成一一对等的高相关关系。

（4）国外是股本全流通并全部参与市盈率的计算，而我国则是每股利润以全部股本平摊，股价仅以流通股计算，它们之间因此不具有可比性。另外一个原因是国外用部分股票的市盈率代表了全部，我国则是用全部股票推算整体市盈率。这样，用不可比的指标去进行对比，其本身就没有任何实际意义，再在此基础上作判断就更站不住脚了。

了解了这些因素，我们就可以更加全面、客观地运用市盈率判断大势，分析个股。在证券市场上，市场整体市盈率水平的高低反映了该市场定价合理与否。作为一个发展中的新兴市场，我国股市不成熟，监管不规范，并且还存在体制、机制、结构等方面的缺陷，因此，市盈率处于较高水平是可以理解的，但我们也不能因此就否认和无视中国股市市盈率偏高，并超出常态范围的基本事实。回顾我国 A 股市场历史市盈率表现，1996 年以前，市盈率水平非常低，仅在 10～20 倍之间，由此给 1996～1997 年度股市的上涨留下了巨大的空间。1996～1999 年，市盈率在 30～50 倍间波动，价值中枢基本在 40 倍左右。到 2000 年底，沪市的市盈率提高到 58.22 倍，其中房地产类股票的平均市盈率高达 121.64 倍。深市的市盈率提高到 56.03 倍，其中市盈率在 1000 倍以上的有 15 家，最高的为 3946.7 倍，平均为 1718 倍；市盈率在 500～1000 倍之间的有 7 家，平均为 734 倍；市盈率在 30 倍以下的只有 26 家，最低的为深康佳，只有 18.48 倍，平均为 25 倍。因监管不严而“庄家”盛行，因“资产重组”而“鸡犬升天”，是我国股市市盈率结构不合理、市场投资理念偏差的突出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现。另外，股价市盈率反映的是企业的盈利状况，而真正能与储蓄存款利息相比较的是股份公司的分红派息。2001 年中报，推出分配方案的上市公司占所有公布中报的比重仅为 6.52%，在拟分配公司中，有 55 家进行派现，派现总额占所有上市公司净利润总额的 3.76%，显然即便参与分配的，也远低于其盈利额，因而按投资回报计算的实际市盈率已经不是 60 倍，而是 100 倍或者 200 倍，也就是从投资价值来看投资股票得到的分红派息远低于储蓄存款，大体只有一年期储蓄存款利息的 25%。过高的市盈率终究要回归其内在合理水平，这是任何人都无法左右的现实。果然如大坝不堪高位洪水一样，中国股市也因为不堪高市盈率而导致了 2001 年下半年开始的大幅调整，股市由此进入漫漫熊市，直到市盈率又降到十多倍的最低点后才引发了 2006 年的新一轮牛市。

我们可以通过分析市场的整体市盈率来判断大势趋势，同样，我们也可以运用个股的市盈率来作为选股的依据。在股市里，市盈率高低水平相差很大。高的数千倍，低的只有几倍。截至 2007 年 4 月 25 日，两市 A 股最大市盈率前 20 名均超过 1000 倍，最大市盈率个股为 ST 中鼎，市盈率高达 10545.45 倍（见表 4－1），市盈率最小的 A 股为 S*ST 华侨，市盈率仅 7.19 倍（见表 4－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－1　　A 股市盈率最大 20 名

代码	股票简称	收盘价	市盈率
000887	ST 中鼎	11.60	10545.45
000682	东方电子	7.97	7245.45
600868	梅雁水电	7.34	6672.73
600851	海欣股份	12.60	4200.00
600864	岁宝热电	42.78	3240.91
600733	S 前锋	38.87	2922.56
000796	宝商集团	10.03	2786.11
600640	中卫国脉	18.40	2666.67
600290	华仪电气	36.03	2467.81
600743	SST 幸福	13.93	2211.11
000504	赛迪传媒	13.40	2030.30
000955	欣龙控股	6.83	2008.82
000908	S 天一科	19.11	1911.00
600506	香梨股份	16.16	1795.56
002019	鑫富药业	50.26	1769.72
600898	S 商社	9.03	1672.22
002042	飞亚股份	10.42	1653.97
600167	沈阳新开	11.53	1647.14
000931	中关村	9.67	1559.68
600365	通葡股份	12.42	1496.39

表 4－2　　A 股市盈率最小 20 名

代码	股票简称	收盘价	市盈率
600759	S * ST 华侨	1.94	7.19
000156	* ST 嘉瑞	1.25	8.58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	股票简称	收盘价	市盈率
600556	北生药业	6.45	14.06
600497	驰宏锌锗	76.38	14.37
600213	S*ST 亚星	1.93	14.74
600840	新湖创业	10.50	15.28
600019	宝钢股份	11.53	15.58
000898	鞍钢股份	18.25	15.81
600362	江西铜业	25.96	16.33
600205	S 山东铝	25.41	16.42
000878	云南铜业	24.80	16.45
000731	四川美丰	17.08	16.84
600231	凌钢股份	11.76	17.19
600348	国阳新能	25.40	17.52
002110	三钢闽光	15.16	18.27
600227	赤天化	18.34	18.27
600051	宁波联合	14.38	18.60
600022	济南钢铁	16.50	18.75
000709	唐钢股份	12.08	19.17
000060	中金岭南	33.18	19.40

我们不能简单地说，市盈率高的都不好，市盈率低的就都可以选择。实际上，有部分股票虽然市盈率高，但也有其合理性。比如2000年美国总市值最高的20家企业，有6家的市盈率超过100倍。1972年，标普500的市盈率19倍，但“漂亮50”市盈率42倍，其中包括施乐、IBM、宝利来、可口可乐、百事可乐、吉列、百威、辉瑞制药、默克制药、强生等。中国股市也有许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，虽然市盈率偏高，但因其业绩优良，成长性好，因此同样受到投资者的追捧。

我们并不是建议买高市盈率股票，只是认为如果业绩增速高，在它高增长的几年里，享受一定范围的高市盈率也是并不过分的。但是，市场的走向最终决定于上市公司的业绩。因此，高达千倍市盈率的个股狂飙虽然惹人眼球，但毕竟这是危险的游戏，稍有不慎，就有可能跌入主力设置的陷阱之中。在 A 股市盈率最高和最低的个股名单中，我们注意到市盈率较低的上市公司主要集中于钢铁、煤炭行业；而市盈率较高的上市公司，则更多地以资产重组、券商借壳等概念股为主，如已经连续 23 个涨停的 S*ST 幸福以及创造连续 25 个交易日涨停，并且经过调整后又继续出现连续涨停的 S 前锋。在市盈率较高的前 20 位上市公司中，就有多达 7 家 ST 公司。业内人士分析，由于投资者看好重组后公司的业绩预期，普遍相信优质资产注入后，每股净资产和每股收益肯定会在短时间内有大幅度提高。有了这种预期（虽然是相当不可靠的），股价肯定提前反应，让这类概念股的市盈率节节攀升，就像脱离轨道的卫星飘到太空里了。比如某公司 2006 年每股收益不过 0.03 元，股价却达到 31.95 元，市盈率高达 1125 倍，远远高于市场平均水平。这类公司股价的回归，应是迟早的事情。市盈率的偏高，直接限制了投资者的获利空间，增加了投资者的风险。有一只股票，股价 10 元上下，按照 2006 年报每股收益 0.1 元来看，市盈率早已高达将近 100 倍。换言之，2007 年，该公司业绩至少需要在原有的基础上上涨 300%，而股价同时保持目前的 10 元上下，市盈率才能下降到 33 倍。这说明其股价已经完全透支了 2007 年的业绩成长，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经透支了2008年的增长。这类公司虽然业绩不错，但价格显然已经不便宜了。万一全年的实际业绩未能达到预期，股价回归价值是不可避免的。

因此，我们认为，投资者在选择股票时，还是应该尽量避免那些市盈率畸高到几百甚至几千倍的高风险股票，而挑选成长性好、市盈率偏低的股票，这才能既保证较好的盈利水平，又减少投资的风险。

四、通过市净率分析

从股票价格的支持因素中看，对上市公司股价起基本支撑作用的是它的净资产。如果低市盈率的股票其市净率也低，显然对于理性投资者来说是一个极好的投资机会。

一般上市公司的股价都在净资产值之上，这是因为上市公司的股价中不但包括可看得见的净资产值，同时也包括看不见的期权价值。期权价值的存在，使得上市公司的市净率在理论上应该大于1的，投资者对于上市公司的股价评估也往往是以净资产值作为调整的下限。

市净率实际上也可以叫作净资产的倍率，通常是用来表达投资活动安全性的指标，它表示投资者购买1个单位资产所付出的代价。在其他条件相同的情况下，市净率越小，该股票就越安全。其计算方法是：市净率=每股市值/每股净资产。比如说现在股价是10.00元，净资产是5.00元，10除以5，净资产的倍率是2.00，就是说市净率是2.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从市净率的公式可以看出，市净率反映了股价与每股净资产的比价关系。该指标表明股价以每股净值的多少倍在流通，即评价相对于净值而言是否被高估。市净率越小，说明股票的市价低于其净资产值越多，投资价值越高，股价的支撑越有保证；反之，则投资价值越低。其中，市净率为负表明该上市公司每股净资产为负，且绝对值越大，股价与净资产偏离越严重；而市净率小于1则表明该股价尚在净资产值以下，股价并未体现公司的价值。对成长性一般的传统类公司来说，其安全投资区一般是市净率在1～2之间。例如，2001年中报银广夏每股净资产1.03元，也就是说，银广夏下跌的底线有可能低至1～2元，这样一估算，你就不会在七八元的位置抢反弹了。而低于1的股票，则值得我们投资。1996年以前的沪、深股市里，有许多股票的市价接近或低于其净资产值，即净资产倍率接近或小于1，且业绩优良，在1996～1997年的价值发现中，该类股票得到了极为充分的表现。以四川长虹为例，1996年初沪市指数跌至500多点时，该股价曾经跌至7.35元（折合除权价4.59元），但其每股净资产当时却有7元多，市净率小于1。众所周知，四川长虹是我国彩电行业的老大，即使在国家实行宏观调控、经济处于低潮的时期，公司每年的税后利润仍然保持40%以上的高速增长，显然价值被严重低估了。当股市启动以后，长虹一马当先，远远跑赢大市。按1996年最高价28.24元计算，股价涨升了515%；按年底收市价22.85元计算，上涨了398%，名列沪市榜首。还有深市的粤照明、广东甘化、粤电力、深长城、粤丽珠、粤宏远、粤金曼、粤美雅、深万科、深金田、皖美菱等股票，1996年年初其股价都曾跌破其每股净值，在1996年的涨升浪中，均有突出表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，按年底收市计算，分别上涨了 200% ~400% 不等。在 2001 ~ 2005 年的熊市里，随着股市的连续下跌，许多只个股股价又纷纷向净资产值靠拢，有上百只股票的股价接近净资产，甚至有跌破净资产值的股票出现。可惜的是，大多数投资者没有吸取 1996 年的教训，错过了捕捉“黑马”的大好机会。

从净资产与股价的关系看，它们具有较高的正相关性，但又存在相当的差异性。比如许多与净资产值接近的股票，其股价却存在很大的差异，这是因为它们所代表的价值时间段是不一致的。净资产以及净收益体现的都是公司过去的一种经营成果的积累在现在的反映，而上市公司的市场股价不仅要包含过去的经营成果的积累，同时更多的是体现投资者对于投资品种的未来预期。如果现在的投资品种能够在未来给投资者带来好的收益，那么现阶段它的市场需求也就会较高，从而推动市场价格的走高。比如以前对网络科技股的较高预期使得这类个股股价大幅上行；相反，如果投资者预期该投资品未来难以带来好的收益，那么它的市场价格走低甚至走到净值之下也是不足为奇的。另外，选股除了进行净值比较外，最好还要看看它是否具有上升潜力。因为有时某些上市公司的股价低于其实质价值，极有可能是由于该公司经营管理不善造成的。如果真是这样，该公司经营不善，没有盈利，甚至亏损，每股净资产值再高，迟早会坐吃山空，资本增值更无从谈起。这种股票即使最便宜，也不要碰它为好。

显然，对于股市淘金者来说，如果选中了经营稳定、业绩优良、价值被严重低估的个股，就无异于发掘出了一座藏量丰富的金矿。尤其是市净率与市盈率双低的股票，更是照亮我们财富之路的火种。如果低市盈率的股票其市净率也低，除了表明市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势外，对于理性投资者来说，意味着一个极好的投资机会的来临。如果一些个股股价跌破了净资产值，不排除会引发资金的关注，而经济的快速发展使这些公司显现强劲的复苏迹象，部分股票的净资产值有望继续增长，随着股价的下跌，这类个股的投资价值也会逐步显现。因此，我们可以通过市净率和市盈率两项指标进行股票的选择，从中挑选出具有升值潜力的优良股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价·客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 根据主力动向选股

在中国股市，有一个名词是所有股民都熟悉的，那就是“庄家”。对于庄家，股民是又恨又爱，又怕又想。恨的是庄家经常把股民套牢，爱的是庄家能把股价炒高；怕的是跟庄失误，落入陷阱，想的是选中庄股，骑上“黑马”。所以，无论是老股民还是新股民，成天都在打听庄家的消息。

从股市里看，庄家似乎有能把“麻雀”变成“凤凰”、把“稻草”变成“金条”的本领。把亿安科技炒到126元的是庄家，把面值1元的基金湘证炒到最高成交价10元的是庄家，让*ST长控一步登天，一日涨10倍的也是庄家，把杭萧钢构连拉10个涨停的依然还是庄家。有些股民正是因为跟中了庄家而赚了大钱。但是，这也是一件刀口舔血的买卖，如果没有跟庄本领，最终被庄家吞吃了的更是大有人在。2001年之后，许多股民就是因为跟了中科创业的恶庄，跟了银广夏的痞庄，结果亏得一塌糊涂，血本无归。

那么，我们是不是从此就要远离庄家、封杀庄家呢？话也不能这样说。对于利用资金实力、内幕消息、公司配合等违规违法手段操纵市场的不法庄家，投资者不仅要远离，而且也是中国股市所不容的。最近，证监会掀起股市监管风暴，其中一个最重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容就是打击操纵市场的庄家。操纵 * ST 长控和杭萧钢构的机构与个人都受到了证监部门的调查与处罚。但是，对于资金雄厚、投资理性、操作公开的机构投资者，管理部门不仅不反对，而且还大力提倡与扶持。在海外证券市场，机构投资者是支撑市场和稳定市场的主要力量。现在，我国也规范发展了以各类基金为主体的许多机构主力，这为促进我国证券市场的稳步发展奠定了基础。

一般而言，市场主力具有以下几个特点：一是资金力量雄厚。像美、日等地的一些投资基金及对冲基金，是实力最为强大的机构主力。他们能够动用的资金可达天文数字，足以左右世界上任何一个股市的走势。我国股市目前尚未对境外投资者开放，因此，我国股市上的主力主要是一些基金、投资机构、券商与某些个人大户。二是信息灵通。市场主力大都拥有专门的研究队伍，能够广泛地搜集市场大势、行业状况、公司动态等信息与资料，并进行深入地分析研究，从而作出投资策略。三是影响较大。市场主力由于拥有的资金量大，因而他们的投资行为对市场有着重大的影响。事实表明，有主力介入的个股，其波动幅度大多比没有主力介入的个股大。正是基于市场主力的这些特点，我们一般散户投资者则可以根据主力的动向来选择股票，决定操作策略。

主力动向有时候是公开的，我们通过各上市公司公布的股东结构，沪、深证券市场交易系统网络，各证券营业部门的交易信息中都可以清楚地看到。主力动向有时候也是隐秘的，尤其在法律规定无需公告的时候。这就需要我们从另外的途径来捕捉市场主力的行踪，而这时候是最容易抓到“黑马”的。比如我们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以根据主力选股的依据与偏好，根据筹码分布的集中与分散，根据成交量的放大与萎缩来确定主力的行踪。总之，时刻掌握市场主力的动向，也是我们选股的一个行之有效的策略。

一、了解主力的特性

主力选股的依据

回顾2006年以来的中国股市，我们可以发现，正是以工商银行、贵州茅台为代表的基金重仓股发力上攻，才结束了5年的漫漫熊市，引发了一轮近12年来所未见过的大牛市。

在2006年的牛市里，虽然热点不断变换，“黑马”四处奔腾，但基金重仓股的表现一直是最为抢眼的。尤其像地产、钢铁、酒类、工程机械等基金重仓股大面积集体大涨，充当了上涨领头羊的角色，让投资者真正看到了主力的威力。

2006年新基金发行募集金额超过3000亿元，大量社会资金通过基金进入股票市场，新基金建仓带来的踊跃后继资金，成为推动股指上涨，尤其是推动基金重仓股加速上涨的重要力量。而基金重仓股持续走强，也进一步吸引资金向该类品种集中，强者恒强和热点扩散效应，引发基金重仓股全面开花。像2006年涨幅较大的几只股票，如驰宏锌锗、五粮液、中联重科、西飞国际、高新张铜等，全部都是基金重仓股。像华安宏利持有驰宏锌锗4.43%、中银国际持续增长持有五粮液9.97%、汇丰晋信龙腾持有五粮液9.62%、基金安瑞持有中联重科5.83%、中邮创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业核心优选持有西飞国际 7.63%、富国天利增长债券持有中联重科 0.17%。

进入 2007 年后，吉林敖东等券商概念股持续火爆，其原因也是由于基金大量建仓所致。据深、沪证券交易所每日成交额前 5 名公开信息，2007 年 4 月 12 日有基金通过机构席位分别购买中信国安 8103.1 万元和 4267 万元，分列该公司成交额买入前 2 名，而中信国安当天即以涨停报收。自 4 月 5 日起的 3 个交易日里，基金通过 3 个机构席位购买宏源证券的成交额分列前 3 名，成交额达 1.5 亿元。仅 4 月 9 日，宏源证券成交额排名前 2 位的基金即成交 9464 万元，占当日该股票成交总额的 13%；当日都市股份买入成交额前 2 位的机构席位共成交 1.25 亿元；吉林敖东买入额排名前 2 位的依然是基金，成交额共计为 1.56 亿元。正是在基金的青睐下，吉林敖东股价一路高歌猛进，最高冲破 80 元大关，将对券商概念股的追捧演绎到了极致（见图 5－1）。

这就提示投资者，我们可以对基金等市场主力的重仓股进行重点研究，从中选择优质股票进行投资。当然，我们并不是说基金或者机构买什么股票我们也就买什么，但至少我们可以关注他们买的股票。机构主力一般都有自己的研究队伍，了解的信息广，掌握的情况多，研究的水平高，在选择股票方面比一般散户投资者更加理性，更加有针对性。况且，主力的资金量比较大，加上还有吸引其他投资者资金的扩散效应，因此，有主力介入的股票一般都比没有主力介入的股票的涨幅大。如果投资者自身缺乏分析公司与选择股票的水平和能力，不妨跟着主力走。而现在主力所选股票，我们可以从上市公司的报表上了解到，也可以从沪、深证券市场交易系统的网络上查阅到，极其方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

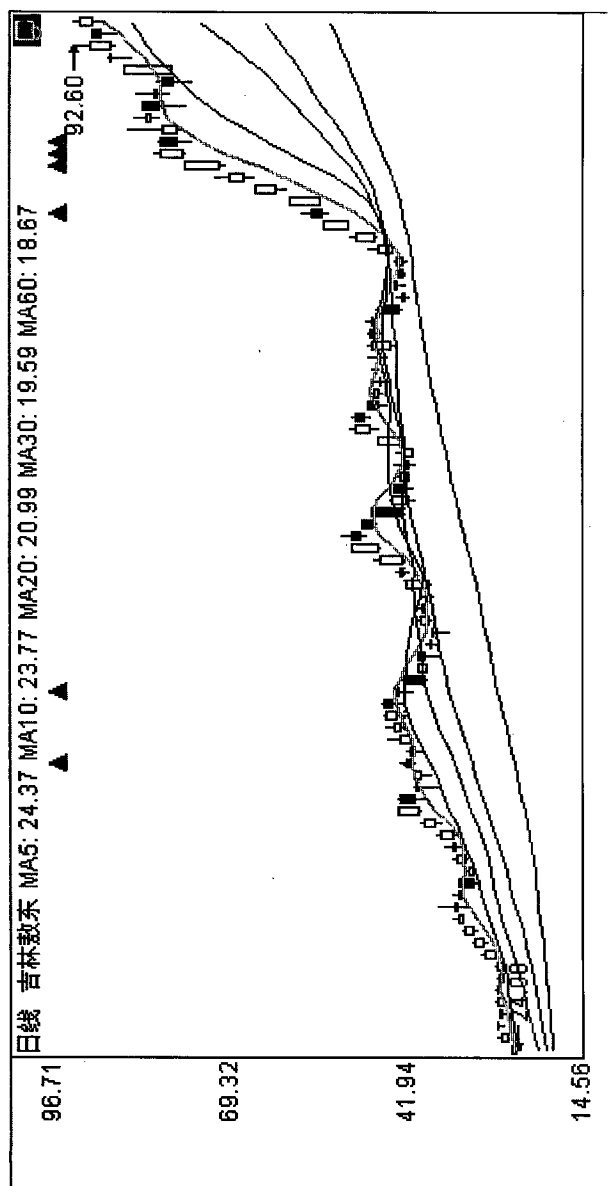


图 5-1 吉林敖东 2006 年 10 月～2007 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，话虽这么话，在实际操作中却不是这样容易。无论是从上市公司的报表上还是沪、深交易系统的网络上，我们看到的都是主力已经持有股票的情况，虽然在他们持有后股价还会有上涨空间，但一般来说，此时股价已因为主力的大量吸纳而推高了。这就让投资者发愁：追进去怕套牢，不追进去怕踏空。能不能在主力建仓的时候就追上去呢？这就要求我们了解主力的特性，掌握主力选股的依据。

主力机构选股，也讲究天时、地利、人和。主力大举建仓一般都是选在当宏观经济运行至低谷而有启动迹象时，此时建仓会在日后的操控过程中得到来自基本面的正面配合，也能顺应市场大趋势的发展。投入成本最小，获得的利益最大。不管实力多么雄厚的主力，他的行动也必须符合市场发展趋势的要求，也就是要符合天时。在 2001 年后的几年里，许多机构主力亏损累累，就是因为没有掌握天时。而在 2005 年底至 2006 年初，随着我国经济的迅速发展，上市公司的基本面情况大为改善，证券市场更加规范和完善。许多机构主力看准了这个时机，立即大举建仓，结果轻而易举地就引发了一场多年罕有的大牛市。如果我们掌握了这个规律，也在 2005 年底或者 2006 年初建仓，那么现在也是大获其利。

天时是说选时，地利则是说选股。主力建仓，一般会选择什么样的股票呢？或者说，主力选股的依据是什么呢？了解了这一点，我们就可以事先判断出主力建仓的对象，从而同步进入，一同获利。

主力选股是非常严格、非常谨慎的，并不是人们想象中的随便拿一只股票来，单纯凭借自己的资金实力或者内幕消息就能把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只股票价格推高。除了某些以操纵市场为手段的不法庄家外，主力选股都比较理性，我们可以从基本面和技术面上找到他们选股的依据。

主力选股首先注重基本面，尤其是运作规范的基金，他们大多以长线投资为目的，因此，选择的股票都是具备投资价值的。比如大盘蓝筹股，就是许多基金选择的主体，像以工商银行为代表的银行股，以中国石化为代表的石油股，以马钢股份为代表的钢铁股等。在2006年的牛市里，这些股票成为了领涨的先锋。

从基本面出发，主力选择的股票基本上都具备业绩优良、成长性较好的条件。如2004年，我国纺织行业得到了迅速发展，竞争力进一步提升，产品结构进一步优化，主要产品产量快速增长，效益稳步提高，行业增长数据创出历史较好水平。据统计，纺织经济全面增长78%，行业发展出现“井喷”势头。在此形势下，机构主力悄然建仓，低位吸货。仔细分析公司披露的股东信息可以发现，当时包括全国社保基金在内的一大批机构大举建仓纺织板块，如全国社保基金一零四组合大举建仓凯诺科技，其持仓数量高达699.95万股，报告期持有的市值达到4710万元之巨，成为其第一大流通股东。国联安德盛小盘精选基金、山西信托、鹏华中国50基金、基金安信、大成蓝筹基金等一大批机构蜂拥而入，其仓位在150万~410万股之间。申达股份披露的股东名单显示，国联安德盛小盘精选、华宝兴业多策略、银河银泰理财分红等多家开放式基金重仓介入，三家机构的仓位分别为441万股、129万股和106万股。

主力的眼光果然胜人一筹。随着纺织行业全面回暖，效益大增，其股票在二级市场上的表现也大为改观，许多纺织板块股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联袂涨停。如申达股份、华纺股份、九江化纤等股票都是放量大涨，主力投资获得巨大的收益。倘若我们预测到了主力将重仓介入纺织板块的话，同样也会大赚特赚。

天信投资是一只业务前景广阔、经营效益较好的股票。2006年年报披露，每股收益0.73元/股，同比增长218%。特别是其新能源电力业务前景灿烂，公司将分期完成20万千瓦风电机组和30万千瓦水电机组的立项和建设，使公司未来可再生能源发电总装机规模达到50万千瓦。按照公司的战略规划，公司将发展成为提供高效洁净能源的强势新能源电力企业，到2015年实现总装机容量320万千瓦。正因为如此，该只股票受到机构主力的追捧。从2006年年报上看，公司前十大流通股股东均为机构和基金，而且全都是在第四季度买入的，总共持有公司3581万股，占流通盘24.17%。天信投资的高成长性吸引了机构主力，而机构主力的介入又必将推动该公司股票的上涨，像这类的股票当然值得我们投资。

除了基本面外，在技术面上，被市场主力选中的股票大多是股性活跃、市场性比较优异的，这样有利于炒作。比如盘子的大小，就要与操作者本身的资金量相配合，太大的资金炒作太小的股票，会感到池水太浅，不能容身；太小的资金炒作太大的盘子，会感到力不从心，推不动盘口。技术上的第二个考虑因素就是目前该股的筹码分布情况。所谓筹码分布，既指筹码在不同价格上的分布，又指筹码在不同投资者手中的分布。从筹码分布状况中可以看出上方套牢区主要集中在什么部位，在哪一类投资者手中。技术方面考虑的第三个因素是目前该股的走势，是否已经初步打底完成，还是正处于下跌的途中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场主力选择股票，一般既要分析基本面，又要考虑技术面，二者结合起来进行权衡。一般来说，下面这些股票是主力机构乐于接受的：①有重大利多的股票；②股本小，筹码少，易于控制的股票；③公司业绩好的股票；④可能资产重组的股票；⑤想象空间大的股票，比如高科技股之类。

当然，这是大致的情况。事实上，不同的主力其选股与操盘的风格都有明显的不同，对此，我们也要有所了解，并结合自身的操作风格进行选择。比如在基金方面，像国泰基金管理有限公司（金字头）就比较注重个股的成长性；富国基金管理有限公司（汉字头）则善于重组题材运作，历史经典品种有中关村、南通机床；博时基金管理有限公司（裕字头）以长线独立运作科技股为主，有逆势特征，注重成长性，历史经典品种有风华高科、海虹控股、乐凯胶片等；南方基金管理有限公司（元字头）擅长操作大盘股，有时逆势运作，历史经典品种有深圳机场、燕京啤酒、广东福地；长盛基金管理有限公司（同字头）以长线独立运作为主，擅长投资科技股，历史经典品种有长城电脑、中信国安、铁龙股份。券商类机构风格，中经开以长线跨年度运作基本面突出的股票为主，如四川长虹、东方电子等，但有时也独立运作小盘股，如富龙热力、西北轴承等；南方证券以运作大盘股为主，如虹桥机场等，固定品种短线间断发作，放大量，有逆势特点。风格不同，选股的思路也不同，投资者可以根据自身的情况决定是否跟随。

主力建仓的手法

主力建仓的手法，与其资金势力和投资理念有着明显的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系。有的主力往往会在大盘低迷期或者发现某只个股确实有投资价值的时候，对具有投资价值的目标股实施低位介入，并不断地辅导上市公司获得经营性成长，从而获得长线投资价值。该种主力的运作风格较为温和，但持续性好。如 1997 年投资价值被低估的"深科技"，1998 年套利价值低估的"合金股份"等。每次上述个股投资活动实施，都伴随着一批超级主力与成功操盘手的诞生。有的主力以套利为目的，他们是利用其他投资者的操作失误来达到逆反运作的稳定收益，其主要运作内容是围绕股本扩张、资产重组、社会题材、资产管理、投资盲点展开的，小盘股、次新股、冷门股、题材股是他们经常出没的群体。有的主力属于游击性主力，其操作本质与中小投资者没有太大的差别，也喜欢追涨杀跌，在看好大盘时对看好的股票快速进入，在看坏大盘时快速减仓，市场上的 60% 的涨跌停板都是他们创造的。

一般来说，主力建仓不像散户投资者那么随意，他们除了精心选择投资的股票外，还要认真把握建仓的时机。掌握主力建仓的时机，对于我们追踪主力的动向也是很有帮助的。大量实例分析表明，主力建仓的时机主要选在六个时候：一是股价在低价区或有投资价值的时候；二是个股底部构筑完整之时；三是人心极度悲观、严重超跌时；四是恐慌性暴跌或长期下跌之后；五是了解到公司有重大利好消息之时；六是可能有股权争夺之时。

主力建仓的手法则根据主力操盘的风格分为三种：拉高快速建仓、缓慢推高建仓和长时间低位横盘建仓。

1. 拉高快速建仓

拉高快速建仓的手法通常是受一些突发性因素的影响，如整个市场行情突然启动或者各股有突发性重大利好。而此前主力投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者没有或没完成在某只个股上的建仓，此时为了在最短的时间内抢到较多的筹码，不得不大肆拉高股价，以使中小投资者在有了一定的赢利后抛出。采用这种手法的机构投资者一般资金实力很强，操作手法凶悍，而后期的整体上扬幅度比较大。

采用拉高建仓方式的股票，一般投资者在股价启动之前是无法估计到的，其启动时的大幅上涨形成的获利可遇而不可求，而在拉升过程中由于主力投资者的手法比较凶悍，一般也不敢轻易跟进。但当快速拉高建仓过程完毕之后，可以通过对股价和成交量的加权平均计算出拉升期庄家的平均成本。所以，当后期股价回调到这一成本价格附近时，就出现了一次中线介入的最佳价位。随后因投资者的介入价与主力投资者的成本相同，就可以放心大胆地去中线持股以等待获利了。

2. 缓慢推高建仓

采用缓慢推高建仓的主力投资者通常有较充分的建仓时间，他们采用较隐蔽的手法尽可能地在股票价格比较低的时候吸纳廉价筹码，当在某一个低价无法再吸纳更多的筹码时，就将股价缓慢推高，当股票上升一段时间后，其他的投资者就可能获利了结，于是该主力投资者继续买进。直到主力投资者买入的股票数量足够多时，他才会进入拉升阶段。

3. 长期低位横盘建仓

将股价长期压制在一个比较低的价格，并在一个恒定的范围内吸纳也是许多主力投资者采用的建仓方法。这样的主力投资者往往更有耐心，在吸纳过程中股价长时间横盘，没有任何动作，普通投资者一般很难分析出主力在暗中吸纳，还以为这样的股票为散户行情，不予以关注。的确，这种股票在潜伏期时不易被人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现。但这样的股票往往不鸣则已，一鸣惊人。一旦开始上涨，其速度相当快，幅度也比较大。因为主力已经在低位做好了充分的准备，吸纳到了足够多的筹码才拉升，而今日拉升后就几乎不再有震荡洗盘，而是一路飙升，股价一次达到拉升目标位。

了解了主力建仓的手法，我们就能精确判断其做空或做多的企图。一般来说，主力机构在制定了操作计划之后，即默默吸货，直到能够控制大局之后，再进行拉升。在吸货期，主力常以散布利空消息或打压的方式来吓出散户筹码，反复震荡吸货，之后才有可能拉出大阳线，令股价迅速远离吸货成本区。在拉升一小段后，主力要进行洗盘操作，使投资者对涨势半信半疑，不敢坐顺风车，这时市势震荡加剧，令人不安。主力在洗盘时，常故作弱势状，以诱出信心不坚定者的筹码，令市场平均成本提高。主力震荡洗盘的方法常常是高出低进，迫使散户抛出，改由另一批看好后市的人接货。或者，干脆直接向下打压洗盘，顺便赚一些差价。因此，主力在洗盘阶段的目的有两个：一是完成筹码换手，提高平均成本；二是赚取可观的差价。当洗盘接近完成的时候，股价波动越来越小，短线客无利可图，筹码自然稳定，很有利于发起另一波攻势。洗盘完成之后就要拉升，逼使空头加补，这就是我们常说的轧空行情。这一阶段股价上升猛烈，令人不得不去追涨，这往往就是行情的主升段。主力拉升股价的方法包括：散发小道消息、勾结传媒；利用大成交量突破整理区，使技术派人士跟进；或者与上市公司合作，发布利多消息，号召散户追高等。这时筹码锁定程度很高，股价极容易飞涨。在主升段的末期，主力开始分批出货，最后的主升段往往是公司利多消息最后发布出来的时候，也是主力出最后一批货的时候。日 K 线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态往往以缺口向上，十字星或带巨量的高开小阴线表现。主力出货形成各种各样的头部，依照出货量的多少或者股票盘子大小不同而不同，有的是M头，有的是头肩顶，有的单日转向。总之，主力出清手中持股之后便撒手不管，股价自然难以维持。散户投资者如果想坐主力顺风船，就要能够辨别主力建仓和洗盘的时机与形式，适时介入，方能赚钱。

首先，我们要捕捉主力建仓的迹象。虽然主力在吸筹的时候通常较为隐蔽，但总是有点蛛丝马迹可以让人捕捉的。主力建仓一般会在前期突然破坏原有的通道，并设法击穿重要的技术支撑位，形成股价阶段性向淡形态，引发技术派炒手的止损盘，然后再以反弹的形式趁机吸货。这时，在个股股价的底部区域反复出现十字星、倒T字线和T字线。这些线不断涌现，每天的收盘价大致相当，主力成本位于上、下线之间或稍高一点，这些K线的出现是十分明显的主力进货痕迹。同时为了更好地建仓，主力会在底部区域以小阳线缓步推升，底部渐高，但这些阳线还没有达到足以引起人们注意的程度，并且成交量会开始温和放量，之后连续多天一直维持这一水平，每天成交极为接近。而这种变化不是偶然的，是主力有计划地吸货造成的，反映出主力稳健的进货心态。此时是散户投资者介入的最好时机。

其次，我们要捕捉主力试盘的迹象。主力吸货完毕之后，并不是马上进入拉升状态。虽然此时提升的心情十分急切，但还要最后一次对盘口进行全面的试验，称作“试盘”。在较长的吸货阶段，主力并不能肯定在此期间没有其他的主力介入。经常有两个主力几乎在同时介入某只股票，持仓比例都差不多，吸货阶段都十分吃力。常常到最后这只股不错，但就是不涨，上下震荡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量时大时小。试盘的方法一般是主力用几笔大买单，把股价推高，看看市场的反应。主力将大买单放在买二或买三上，推动股价上扬，此时看看有没有人在买一上抢货，如果无人理，就说明盘面较轻，但股性较差；如果有人抢盘，而且盘子较轻，就成功了一半。在推升过程中，盘中有较大的抛压，这时主力大多先将买盘托至阻力价位之前，然后忽然撤掉托盘买单，使股价下挫。如此往复，高点不断降低，一般的散户投资者会以为反弹即将结束，从而减仓退出，而如果有其他主力存在，那么股价就会窄幅波动，不会大起大落。只要确信没有其他主力相争后，这家主力才会一鼓作气地建仓拉升。因此，对于试盘的手法，投资者也要有所了解。因为如果主力试盘成功，一波行情就会呼之欲出。

再次，我们要捕捉主力洗盘的迹象。洗盘是主力投资者经常使用的操盘手法。“洗盘”一词最早流行于20世纪70年代末的中国台湾股市，意思是庄家为达到其炒作的最终目标价位，在拉抬股价途中分阶段地清洗筹码。目前我们所说的洗盘，是指市场在连续上涨之后，需要一个消化获利回吐盘的压力，主力机构利用长阴刻意制造空头气氛，使市场投资者产生恐慌心理，间接给市场以“头部”的假象，让获利有兑现要求的投资者交出自己的筹码。这种洗盘行为往往是建立在市场以及股票在刚刚启动初期，在上涨一段之后的行为可视为主力洗盘式吃货行为，洗盘就是为吃更多货，收集更多的筹码。

在实际投资中，广大投资者经常遇到的一个棘手问题是，不知道如何区别洗盘与出货，其结果不是将洗盘误认为是出货而过早出局，错失获利良机，就是将出货误认为是洗盘而持股不动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错失出货良机而遭套牢之苦。因此，捕捉主力洗盘的迹象特别重要。一般来说，盘中主力洗盘有两个方式：一是直接打压式。在盘中表现为开盘出奇的高，只有少许几笔主动性买单便掉头直下，一直打到前一日收盘价之下，持仓散户纷纷逢高出局。二是宽幅震荡式。多出现在上升中途，容易被操作者误认为是主力出货。识别这个动作的要领是要观察主力是否在中午收市前用急速冲高的这个动作。一般在临近中午收市前急于拉升股价都是为了下午的震荡打开空间，此时盘中一般只用几笔不大的买单便打高股价，且冲高的斜率让人难以接受，均线只作略微上。这时手中持仓者最好先逢高减仓，因为马上股价就会大幅向均价附近回归，甚至出现打压跳水动作。这种情况下，均价可能任股价上蹿下跳而盘整不动，此时均价的位置是一个很好的进出参考。

最后，我们还要捕捉主力轮炒的迹象。主力做多或做空可以从盘面看出征兆。比如当整个大盘以轮涨的方式出现时，主力做多心态明显，因为轮炒可使市场人气不致于快速消散，且能抑制空头的打压。在人气聚集的情况下，空头打压不但十分费力，而且反而易被轧空。轮炒手法也易于掩护已被炒高的个股顺利出局，因为轮炒可使指数不因个别股票出货而下跌，使指数保持上扬的势头，这样比起全面拉升来，要省事得多，也不会引起投资者的戒心。主力采用轮炒的方式做多，不但可以维护人气不散，更可以令资金易于周转灵活运用，指数因轮炒而呈连续上扬形态，整个大盘的成交值也因轮炒而不消退，使得投资者的资金不至于离开股市。各种股票在轮炒中排有不同的次序，从而形成领先大势的股票、跟随大势的股票、落后大势的股票等。轮炒有一个重要的特性，那就是当可以炒作的股票家数越来越少时，即表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示接近多头市场的尾声了，至少，应该有一次大的调整了。

市场主力操作股价并不是件轻松的事，因为资金大，又要考虑到散户的心态，大势走向等。而散户的行为比主力灵活得多，这就为散户赚钱创造了条件。散户最佳的选股策略是选择那些主力吸货完成刚刚开始拉升的股票，然后在主力出货之前或刚刚开始出货时卖出。要做到这些，必须注意跟随主力的策略。散户捕捉主力行踪的方法不外乎两种：一是从成交量上分析，从走势上看出主力意图。要做到这一点，必须加强看盘功夫的锻炼，全面掌握各种技术分析方法。二是从主力制造的种种市场气氛中看出主力的真实意图，即从市场气氛与庄股实际走势的反差之中发现问题，在主力吸货的时候，常常会有各种利空消息出来。如果你看到股评家们在极力唱空，但这只股票的走势却显示出庄家吸货的痕迹，那还有什么疑问呢？在主力出货的时候，往往当天各种股评都会推荐该股，似乎一定要在今天买入才能甘心，但该股当日竟冲高回落，成交量巨大，那么不是主力出货又是什么呢？散户平时要加强个股的基本分析及炒作题材分析，借以找出可以被主力介入的个股，除了多注意关于上市公司的各种报道之外，还要多注意筹码归向分析，追踪盘面浮码多少，如果发现浮码日益减少，应密切注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、捕捉主力的行踪

根据股权的集中程度判断

上市公司在册股东人数的变化，意味着该股票筹码集中度的变化。主力资金量大，建仓时吸货的数量多，而他们吸的货大都是一般散户手中的。因此，当某一只主力进入某只股票时，必须会引起股权的变化，导致流通筹码逐渐向主力集中，整个股东人数也就因此减少。由此，我们便可以从股权的集中程度来判断主力的行踪。

根据有关规定，从 1999 年的年报开始，上市公司在年报中应该披露该公司的股东数量。因此，现在上市公司每年的中报及年报中都有一项重要的数据，即期末持股户数，也就是人们常说的股东人数。此数据来源于证券交易所，真实地反映了公司股份的分布情况，特别是流通股份的筹码集中程度，而人均持股数是对这一数据的进一步量化，定量地反映了流通筹码的分散状况。

一个普通的投资者，一般不会把一家上市公司的股权分布状况与公司的经营业绩和股价运行联系起来，因为在公司运作正常的情况下，一家企业的股权是集中还是分散，并不能代表其未来的发展前景，更与业绩、分红等无关。但我们仔细观察目前的沪、深股市时就会发现，上市公司股权的集中程度已经成为了一个影响股价走势的重要因素，有的时候，这种影响甚至超出了一般投资者的想象。业内人士分析 2000 年年底股东人数大比例减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少的上市公司，其二级市场的表现不仅远好于股东人数大比例增加的公司，而且也远高于证券市场的同期平均水平，股东人数的减少与投资收益率的上升呈现出明显的正比例关系。在股东数量减少的前 10 家公司中，其平均年涨幅达到了 155.88%，而且基本上都是全年表现惊人的大"黑马"，而同期沪市综合指数的年涨幅为 51.73%，深市成指的年涨幅为 41.05%。至于股东数量增加的前 10 家公司，其年涨幅平均只有 25.38%，其中不乏出货迹象明显的弱势股票。因此，从变化的角度看，在总股本不变的情况下，股东数量的大幅减少往往意味着流通筹码的高度集中，说明有主力大量吸筹，在不断增持的过程中必然使股东人数相应减少，这将是产生大行情的温床；反之，股东人数的急剧增加则有可能有主力悄悄出货，呈现出无人主导的散户型行情，需要投资者提起注意。

以上道理看似简单，但实际操作上却有着较大的难度。其原因，一是股东人数随时都在发生变化，而上市公司年度报告的时间与截止日期有数个月的时间滞后，像年报的数据往往滞后 3～4 个月，中报也要滞后 1～2 个月，4 个月的时间已足够主力完成筹码运作的建仓阶段或派发阶段，投资者在获得这一数据时存在一定误差；二是在分析股东人数变化时，二级市场的股价走势已发生重大变化，往往是我们发现股东户数急剧减少的个股时，该股股价已经被炒高了，此时追进的风险正在加剧；三是有的不法庄家在收集筹码的过程中使用多个个人账户，人为制造股东人数增加的假象，分散投资者的注意力，骗取认为该股无庄或被某些股评人士认为是弱庄的投资者的底位筹码。

所以，投资者在运用"人均持股"及"股东人数增减变化"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两项指标时，应配合多方面的因素综合加以分析。如果只是简单地与以往年度对比，是不够的，因为它并不能真实地反映出筹码究竟是流向庄家还是散户。因此，投资者在根据股东人数操作股票时，要掌握一些技巧。

第一是看股东人数的技巧。

（1）股东人数与往年对比，减少的幅度最好在25%～50%之间。如在此范围内，则说明该股的筹码正由分散走向集中，而此时其股价也应该涨幅不大，投资者可以考虑分批介入，反之观望。

（2）如果该股股东减少的幅度低于25%，则说明筹码仍较为分散，短期内恐怕难以产生好的行情，建议观望。

（3）如果该股股东减少的幅度高于50%，则说明主力已高度控盘，这时往往股价已处高位，主力借机出货的可能更大，此类个股投资者不宜介入。

另外，从人均持股数上分析，一般的情况，人均持股在8000股以上的为强庄股，4000～8000股之间的为庄股，2000～4000股之间的个股正是庄家刚刚进场的个股，而2000股以下的个股为弱庄或是没有大资金关照的个股。

第二是看股东排名操作技巧。

投资者应先选择上市公司股本结构简单，且前10名持股者中，大多是流通股股东的部分，此类个股有三种判断方法。

（1）将前10名中所持的流通股累计相加，看掌握了多少，一般占其流通盘15%为最佳。用这种方法可分析出主力机构介入的程度。

（2）推测10名以后的情况，一般来说，流通股十大股东中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一名的持股量，不低于该流通盘的0.8%时，则可判断该股筹码较为集中；反之，若流通股十大股东中最后一名的持股量，低于流通盘的0.3%，则可判断该股没有庄或庄家持筹较少。

（3）看流通股大股东名称，是否有新的投资基金、法人机构加入其中，如有且持仓量较重，表明他们看好该股后市，投资者可在该股股价未大涨的情况下加以关注。

总的来说，股东人数的增加或减少反映了流通股筹码的集中度。股东人数增加，说明持股集中度正处于分散状态；而股东人数减少，很有可能是散户抛售而机构吸纳的结果。因此，根据股东人数的变化，可以掌握主力的动向，预测股市的走势。一般来说，股东人数多，筹码集中度小，则该只股票缺乏主力运作，上升难度比较大；反之，如果股东人数少，筹码集中度大，则表明该只股票有大主力大资金介入，并且收集了较多的筹码，一旦时机成熟，便有可能向上发力上攻。有人统计近年来人均持股超过1万股的个股，几乎都是深、沪两市的“黑马集中营”。因此，俗话说：“股东一缩水，股价就翻倍；股东变变脸，股价飞上天”，这是许多投资专家多年来总结出的经验。投资者在分析上市公司的年报和中报时，要特别关注那些“股东人数、股东排名”同比上年有较大幅度变化的个股，以此捕捉主力的行踪，寻找到主力介入较深的“黑马”股。

根据技术指标判断

技术分析指标很多，我们在后面的章节还会有专门的介绍，这里只介绍几种由证券专家们总结出来的判断主力行踪的一些技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一看成交量。成交量是资本市场运行的主要动力源，亦为股市中支撑股价涨跌的血液。主力吸筹必然在成交量上有所体现，对此我们应该特别关注。首先一种变化是成交量在大幅萎缩之后，从某一天起突然放大，然后保持一定的水平，几乎每天都如此，此前的成交量萎缩，股价不下跌，说明筹码的安定性好，市场上该抛的都抛，没抛的都是些做多的死硬派。此后的成交量放大，说明有一种新的力量介入这只股票，正在有计划地吸纳该股。这种行动往往会引起股价上涨，但由于庄家没有收集到足够的筹码，会限制股价的涨幅，往往在收市时故意将股价打低，在日线图上，K 线常带上下影线，或成十字星。只有当庄家收集完毕后才会大量地向上拉抬股价。而投资者一旦发现成交量温和放大，且维持在某个水平的股票，就必须将该股列入重点观察对象进行跟踪，随时准备进场，跟着享受“坐轿”的乐趣。

主力介入后的另一种迹象是，成交量大幅萎缩之后，从某一天起逐步递增，维持一种放大的趋势，与此同时股价小步上扬。成交量由萎缩到递增，一股新的力量介入该只股票已昭然若揭；股价小步上扬，说明主力迫不及待的进货心情。这种情况往往发生在大势即将反转的情况下，时间上已容不得主力再压低慢慢吸货，不得不推高股价。此种底部放量形态的股票，就如同火车启动后先慢速滑行一段距离，然后再一声长鸣，风驰电掣般向前驶去，必走出一段可观的行情。

有的股票已下跌至底部区，成横盘走势，成交量萎缩，抛盘极小，致使主力收集不足筹码。为了达到建仓的目的，主力会采取相应的手段，突然适当推高股价，时间不会长，一般一天至多天，然后撒手不管。由于此时股市大势不明，人气尚未聚集，散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户见高就抛，股价第二天或第三天又会回落，主力则乘机接过散户的抛盘。股价跌至底部横盘区域，成交量再次极度萎缩，主力无货可进，又会故伎重演，再次拉高引发抛盘。如此反复多次，直到收足筹码为止。

需要指出的是，在主力开始建仓后，某一区域的成交量越密集，则主力的建仓成本就越靠近这一区域，因为无论是真实买入还是主力对敲，均需耗费成本，密集成交区也就是主力最重要的成本区，累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，而且往往实力也较强，此类股票一旦时机成熟，往往有可能一鸣惊人，成为一匹"超级大黑马"。

一般说来，当主力尚未准备拉抬股价时，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小，此时研究成交量没有实际意义，也不好断定主力的意图。但是，一旦主力放量拉升股价时，主力的行踪就会暴露，我们把这样的股票称为强庄股，此时研究成交量的变化就具有非常重要的实际意义，此时，如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。

二看买卖盘。首先，当某只股票长期在低迷状况中运行，某日股价有所启动，而在卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，此时如果有资金进场将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。注意，此时的压单并不一定是有人在抛空，有可能是庄家自己的筹码，庄家在造量，在吸引投资者注意。此时，如果持续出现卖单挂出便被吃掉的情况，那便可反映出主力的实力。其次，当某只股票在某日正常平稳的运行之中，股价突然被盘中出现的上千手的大抛单砸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至跌停板或停板附近，随后又被快速拉起。或者股价被盘中突然出现的上千手的大买单拉升然后又快速归位，出现这些情况则表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股如果在一段时期内总收下影线，则主力向上拉升的可能性大；反之，主力出逃的可能性大。再次，某只个股经过连续下跌，出现了经常性的护盘动作，在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但这不意味着该股后市止跌了。因为在市场中，股价护是护不住的，“最好的防守是进攻”，主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下降空间。但投资者可留意该股，一旦市场转强，这种股票往往一鸣惊人。

三看 K 线图。主力调动巨额资金坐庄一只个股，不可避免地对这只个股的走势产生影响，主力建仓吸筹必须实实在在地打进买单，吃进筹码，主力派货套现必须实实在在打出卖单，抛出筹码，主力巨额资金进出一只个股要想不在盘面留下痕迹是十分困难的。下面是一位证券分析人士总结出来的主力吸筹留下的几种 K 线形态，可供投资者借鉴与参考。

“牛长熊短”：主力进场吸筹使一只个股的多空力量发生变化，股价会在主力的积极性买盘的推动下，不知不觉地慢慢走高。但是，主力建仓一般是有计划地控制在一个价格区域内，当股价经过一段慢牛走高之后，主力通常会以少量筹码迅速将股价打压下来，这段快速打压我们通常称为“快熊”，以便重新以较低的价格继续建仓，如此反复，在 K 线图上就形成了一波或几波牛长熊短的 N 形 K 线形态。

“红肥绿瘦”：主力吸筹阶段为了在一天的交易中获得尽量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的低位筹码，通常采取控制开盘价的方式，使该股低开，而当天主力的主动性买盘必然会推高股价，这样收盘时K线图上常常留下一根红色的阳线，在整个吸筹阶段，K线图上基本上以阳线为主，夹杂少量的绿色的阴线，这样的K线形态我们通常称为红肥绿瘦。

窄幅横盘：一只个股底部区域表现出来的窄幅横盘的箱体，可以认为是主力吸筹留下的形态，通常个股的跌势只有在主力资金进场的情况下才能真正得到扼制。下跌趋势转为横盘趋势，而横盘的范围又控制在一个很窄的范围（幅度15%以内），基本上可能认为主力资金已经进场吸筹，股价已被主力有效地控制在主力计划内的建仓价格区间之内。

宽幅震荡：股市中常有些个股在某一交易日内出现振幅极为巨大的阳线，有时最低价能够接近跌停板，而当天最高价却接近涨停。这种K线形态被称为震荡型阳线，出现震荡型阳线的个股中将有相当一部分会在后市行情中出现急速飙升的走势。其理论依据是：股价在盘中的剧烈宽幅震荡，不是普通的散户投资者可以做到的，往往是股价遇到利空消息而严重超跌之际，主力充分利用投资者的恐慌心理，趁机将股价打到跌停板附近，然后再大肆吃进散户的恐慌抛盘。由于主力建仓迫切，常常将散户的抛盘一路通吃到涨停，表现在K线形态上就是振幅巨大的阳线。例如，航天科技于2002年底，受主力出逃和庄家资金链断裂的传闻影响，股价连续六天无量跌停，12月17日该股以跌停板开盘，随后，即被大笔买单拉起，在气势汹涌的买盘推动下，股价涨势如虹，并最终以涨停报收，盘中振幅达到20%。随后，该股的市场表现一改前期颓势，每日都位列深市三甲，并从跌幅榜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一跃升至每日涨幅榜，股价更是直线飙升，短短几个交易日内，该股就从最低价 12.58 元上涨到 21.68 元，涨幅超过 70%。

根据主力持股结构判断

从上市公司的年报、中报或者季报上了解股东持股情况，是最容易的事情，但这是事后的观察。一般到此时，主力已经完成了吸筹任务，股价已经被拉升了起来，投资者现在介入就很困难了。不过，纵然如此，我们同样能够从主力持股的情况上，分析出主力选股的偏好与特征，由此为我们捕捉主力即将介入的下一只股票提供思路。

比如，从上市公司披露的 2007 年一季报表上看，保险资金、社保基金的 A 股投资动向便渐渐明朗，有 9 家保险机构重仓介入了近 60 只股票，大盘股仍然受到青睐。中国人寿是最大的保险机构投资者，目前共持有约 30 只股票。从行业角度来看，中国人寿比较看好电力、医药、资源、交通运输等类别的上市公司。其中，电力行业中的长江电力、国电电力、漳泽电力、上海电力，医药行业中的云南白药、恒瑞医药、天士力，能源行业中的锌业股份、金牛能源、包头铝业，交通运输行业中的招商轮船、华北高速、日照港、锦州港等，都成为中国人寿的重仓股。

我们再看基金。作为目前市场上资金总量最大的主力机构，对基金的持股结构分析可以给我们的投资提供一定参考。表5－1是截至 2007 年 4 月 13 日的基金重仓股前 10 位情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－1　　基金重仓股

数据日期：2007 年 4 月 13 日

序号	股票代码	股票名称	持有基金家数	持股总市值（万元）	占该股流通市值比例（%）
1	600028	中国石化	1	23513.285	0.559
2	600009	上海机场	1	22270.868	0.745
3	000002	万科 A	1	21507.833	0.309
4	601398	工商银行	1	20011.425	0.400
5	600019	宝钢股份	1	17598.123	0.344
6	600900	长江电力	1	15335.879	0.349
7	600583	海油工程	1	13060.966	0.867
8	601318	中国平安	1	12963.890	0.410
9	000063	中兴通讯	1	12061.462	0.526
10	000933	神火股份	1	11171.930	1.921

分析基金重仓股，我们可以发现，基金重点投入的股票是以下几类：

一是大市值个股。新基金第一季度建仓的前 10 大 A 股：招商银行、中信证券、万科 A、浦发银行、宝钢股份、中国石化、民生银行、武钢股份、烟台万华和大秦铁路。另外，兴业银行、中国平安、中国人寿等都成为新基金的争相增持对象。

二是估值偏低的防御型个股。钢铁行业被各家基金普遍看好。基金第一季度在这一行业里增配了 184 亿元，高于金融业 167 亿元的增配额度。此外，机械仪表、交通运输和石油化工等估值较低、面临拐点的行业也被基金经理看好。

三是具备外延成长的资产注入概念。这类个股被看好的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要是因为业绩超出预期或者资产注入前景，但是估值并不一定具备优势。

了解了主力持股的结构，也就为我们选股提供了一个路标。

根据主力调仓变化判断

主力的持股结构是不断变化的，让许多投资者看得眼花缭乱，好像看不出什么名堂。其实，主力持股结构的变化，恰恰反映了主力的新思路与新动向，更加值得我们特别关注。

当然，主力调仓的情况相当复杂，我们不能简单地根据主力增仓或者减仓而跟随投资，但应该仔细寻找其调仓的根源，从中去发现阶段性的投资机会。

比如，从 2005 年中报上看，基金第二季度持仓结构的调整突出了战略防御的选股思路，增仓的股票则主要有四大类：一是消费品及服务类，二是医药类，三是金融服务类，四是公用事业类。这些行业的典型特点是受经济周期冲击较小，如消费类的伊利股份，有 15 只基金持有，增持占流通股比例也从 10% 提高到 19%。医药类也是防御的品种，增仓的品种如马应龙、云南白药、片仔癀等；金融服务业的招商银行最招基金喜爱；属于公共事业的高速公路股也被基金谨慎看好，赣粤高速增幅最大，持股量猛增到 7485 万股。另外，轿车股又重出江湖成为基金的前十大重仓股，典型的是博时系基金，除重仓持有上海汽车外，第二季度又重点增仓持有长安汽车。这些基金突然增仓的股票，在 2006 年的表现都相当抢眼。

而分析 2007 年第一季度的基金季报，我们可以发现，基金第一季度投资规模最大的 10 只股票分别是：招商银行、中信证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券、万科A、民生银行、浦发银行、贵州茅台、苏宁电器、武钢股份、宝钢股份、大秦铁路。招商银行依然是所有基金最一致认同的股票，其身份极其类似于当年的上海机场乃至20世纪的深发展。截至3月末，145家基金把它选择为重仓股票，表明这家公司是机构心目中不折不扣的"万人迷"。基金持有的招商银行达到310亿元市值以上，再创历史纪录。尽管目前招商银行的股价已经达到了20元左右，但是，基金对这家公司的看好依旧不输往昔。第二名是中信证券，第一季度末有136家基金选择它为重仓股票，相比3个月前增加了51家机构。A股市场越来越火，作为"收费渠道"的证券公司受到机构青睐是理所应当的。第三位是民生银行，也是银行股，101家机构看中。

而第一季度基金最大量抛售的股票前10位是：工商银行、中国石化、武钢股份、中国国航、金融街、中国联通、青岛海尔、华闻传媒、五粮液和华侨城A。从行业上看，主要是银行业、钢铁、石化和地产。这从某种程度表明，减持可能更多出于估值的角度，而非公司基本面。

据此我们可以看出，目前基金最看好的行业是银行证券、钢铁建材、机械制造行业。基金在这三个行业都是1000亿元以上的大手笔。而且，基金对上述三个行业的兴趣不断提升，第一季度里继续增仓300亿~600亿元，可谓情有独钟。另外，在钢铁和建材行业（金属非金属行业）里，基金的兴趣也不断提升。当然，我们不能说基金持有的股票就都是好的，基金看不中的股票就都是不好的，其中有着非常复杂的原因，与投资理念、操作风格、资金实力等都有关系，况且基金经理也是人，也有看走眼的时候，不能认为他们永远都是正确的，我们都要跟着基金走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解基金调仓结构，主要是了解主力持股的新动向，供我们选股时参考。

三、小心谨慎跟庄走

了解庄股的特征

我们这里说的庄家，实际上也是市场主力，他们同样也资金雄厚、信息灵通，同样对市场有着较大的影响力与冲击力。只不过，我们为了讨论的方便，把以投资为目的、操作规范的称为市场主力或者机构投资者，而把以投机为目的、以操纵市场为手段的称为庄家。虽然近年来打“庄”之声不绝于耳，管理层也确实拿几只庄股开了刀，但庄家并没有因此就退出中国股市，“有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草”依然是不可否认的事实，买庄股，跟庄走，依然是许多散户的首位选择。股市与生俱来的投机性，注定了庄家存在的必然性，因此，即使在美国那些成熟的西方股市，也同样有庄家的存在。在可以预见的相当长的一段时间内，中国股市仍会存在庄家，言中国股市进入“无庄”时代为时尚早。况且，有些机构主力在暴利的诱惑下，也有沦为黑庄的可能。因此，在目前的市场形势下，我们还得了解庄家，认识庄家。

我们了解庄家的主要目的，是寻找庄家操作的庄股。在所有的股票中，庄股的涨幅都是较大的，如果投资者有识别庄股的本领，有跟庄操作的能力，也不妨游戏一把。当然，这是刀口舔血

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事情，搞得不好陷入圈套，会让你血本无归。当年跟庄炒作的亿安科技、基金湘证、中科创业，哪一个不是亏得一塌糊涂？要么不玩，要玩就要先练几手跟庄的功夫。

散户跟庄，首先要找到真正有庄家照看的庄家股，在低点买进来，再在高点抛出去。那么，怎样才能找到有庄家照看的“黑马”股呢？一般来说，庄股都有一些共同的特点：一是股权较为分散，第一大股东持股比例低于 30%。二是启动前绝对价位较低，通常不高于 10 元，价格低是主力庄家实现低成本收集的有利条件，有利于今后大幅拉高，实现翻几番目标。这是主力庄家考虑的第一个因素。20 元以上股价要翻几番较难，黑马大都出在低价股上。三是公司固定资产占总资产的比例不高，资产流动性好。四是主业不明晰，但财务状况较健康，公司的可塑性好，可利用资产重组提高业绩，改善公司在二级市场的形象。如湘火炬，总股本 22170 万股，流通股 12784 万股，第一大股东持股 25.71%，启动前价格 7.01 元；合金投资，总股本 21394 万股，流通股 5795 万股，第一大股东持股 22.32%，启动前价格 8.7 元。

根据庄股的特点，最有可能成为庄家选择坐庄的股票有以下几种：

（1）价值低估股。在任何市况之下，市场上总有一些股票的价值被低估，有时低估程度还会非常严重。价值低估必然导致价值回归，所以那些价值被低估的股票经常会成为庄家吸纳的首选目标，如 1996 年初的深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化，1996 年底的东大阿派、天津磁卡等股票，都属于这种情况。

（2）大盘指标股。大盘指标股对大盘指数影响巨大，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常成为大庄家吸纳的对象。大庄家吸纳一定数量的大盘指标股之后，就同时拥有了拉抬指数的资金及打压指数的筹码，进可以攻，退可以守，处于非常有利的地位。

（3）题材股。股票有无炒作题材，是庄家选股的一个重要标准。股票只有题材丰富，才会产生庄家登高一呼，市场万众响应的局面，庄家才能在高位顺利出局。几年以来沪、深股市较受市场青睐的题材主要有送配题材、收购题材、资产重组题材以及现在的网络题材、西部概念题材、生物制药题材等。

（4）新股。新股非常容易受到市场主力的注意，成为坐庄的对象。

（5）问题股。有些股票由于存在这样或那样的问题备受市场冷落，有些庄家便人予我取，在较低价位吸纳大量筹码，成为坐庄对象。如涉嫌多项违法违规与虚假信息披露而被中国证监会列为 2007 年查处的第一大案的杭萧钢构，却连续拉出了十多个涨停板，股价翻了两倍多，庄家操纵之疯狂与凶猛，令人震惊。

以上所说只是庄家有可能选择做庄的股票，到底有没有庄家介入，则还需要根据各方面的情况综合分析。一般来说，发现以下迹象，则有庄家介入的可能。

一是股价暴涨暴跌。坐庄的基本过程就是先拼命将股价推高，或者同上市公司联系，通过送股等手段造成股价偏低的假象；在获得足够的空间后开始出货，并且利用投资者抢反弹或者除权的机会，连续不断地抛出以达到其牟取暴利的目的，其结果就是股价暴涨后长期下跌。

二是成交量忽大忽小。庄家无论是建仓还是出货，都需要有成交量配合，有的庄家会采取底部放量拉高建仓的方式，而庄股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派发时则会造成放量突破的假象借以吸引跟风盘介入从而达到出货目的。另外，庄家也经常采用对敲、对倒的方式转移筹码或吸引投资者注意。无论哪一种情况发生，都会导致成交量的急剧放大。同时，由于庄股的筹码主要集中在少数人手中，其日常成交量会呈现极度萎缩的状况，从而在很大程度上降低了股票的流动性。

三是交易行为表现异常。庄股走势经常出现的几种情况是，股价莫名其妙地低开或高开，尾盘拉高收盘价或偶尔出现较大的买单或抛单，人为做盘迹象非常明显。还有盘中走势时而出现强劲的单边上扬，突然又大幅下跌，起伏剧烈，这种现象在行情末期尤其明显，说明庄家控盘程度已经非常高。

四是经营业绩大起大落。大多数庄股的市场表现同公司基本面有密切关系，在股价拉高过程中，公司业绩会有明显提高，似乎股价的上涨是公司业绩增长的反映，有较强的迷惑性，如对应银广夏股价连续翻番的是业绩的翻番（当然是伪造的）。同时，很多庄股在股价下跌到一定阶段后，业绩随即出现大滑坡。这种由非正常因素引起的公司业绩异常提高或者异常恶化，都是不正常的现象。

五是股东人数变化大。一般来说，长庄黑马股都是筹码集中度较高的股票。庄家吸筹就是筹码从分散趋向集中的过程，此时股价上涨；庄家派发则是筹码从集中转向分散，股价趋于下跌。根据上市公司的年报或中报中披露的股东数量，可以看出庄股的股价完成一个从低到高，再从高到低的过程，实际也是股东人数从多到少，再从少到多的过程。不过，庄股在股东名单上通常表现为有多个机构或个人股东持有数量相近的社会公众股。因为庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家要想达到控盘目的的同时又避免出现一个机构或个人持有的流通股超过总股本5%的情况，就必须利用多个非关联账户同时买进，这种做法也给市场的有效监管增添了难度。例如，1999年底深圳证券交易所公布上市公司的持股情况，筹码最集中的是亿安科技，当年年底持有其10万股以上的股东仅131家，但持股总数占总流通股比例高达82%，筹码集中度高证明当时庄家控盘之彻底。

六是逆市而动。一般股票走势都是随大盘同向波动，但庄股往往在这方面的表现却与众不同。在建仓阶段，逆市拉抬便于快速拿到筹码；在震盘阶段，利用先期搜集到的筹码，不理会大盘走势，对倒打压股价，造成技术上破位，引起市场恐慌，进一步增加持筹集中度；在拉升阶段，由于在外浮筹稀少，逆市上涨不费吹灰之力，其间利用对敲等违规虚抬股价手法，操纵股价易如反掌，而且逆市异军突起，反而容易引起市场关注，培植跟风操作群体，为将来顺利出货打下伏笔；到了出货阶段，趁大势企稳回暖之机，抓住大众不再谨慎的心理，借势大幅震荡出货，待到货出到一定程度，就上演高台跳水反复打压清仓的伎俩，直至股价从哪里来再到哪里去。

七是股价对消息反应异乎寻常。在公正、公开、公平信息披露制度下，市场股价会有效地反映消息面的情况，利好消息有利于股价上涨，反之亦然。然而，庄股则不然，庄家往往与上市公司联手，上市公司事前有什么样的消息，庄家都了然于胸。甚至私下蓄意制造所谓的利空、利好消息，借此达到庄家不可告人的目的。例如，庄家为了能够尽快完成建仓，人为散布不利消息，进而运用含糊其辞的公告最终动摇投资者的持股信心。又如，待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到股价涨幅惊人后，以前一直不予承认的利好传闻却最终兑现，但股价却是见利好出现滞胀，最终落得个暴跌。

八是追逐流行概念。市场上曾经一度形成一种概念炒作热，有人认为概念的营造要比上市公司的业绩改观来得容易，而且具有更大的想象空间，如以前流行的香港回归概念、网络概念、有线网概念以至近期的奥运概念。当然，其中不乏确有受益的公司，但这些概念往往被庄家借机“拿来”作为炒作的题材，浑水摸鱼。

九是偏好小盘股。翻开历史庄股，庄股横行之时十有八九是小盘股，究其原因，恐怕不外乎以下几点：第一，小盘股流通市值小，对资金要求不高，坐庄时间相对可短，风险可控程度高；第二，小盘股对大盘指数影响小，不易引起监管层的注意；第三，大公司相对规范，小公司易配合支持；第四，小公司才有机会发生突飞猛进的改观，即使虚假包装起来，通过关联交易等不法手段，略施小计，就能暗度陈仓。

印证是否有庄家介入，可观察以下内容：

（1）长期下跌末期，股价止跌回升，上升时成交量放大，回档时成交量萎缩，日 K 线图上呈现阳线多于阴线，阳线对应的成交量明显放大特征，用一条斜线把成交量峰值相连，明显呈上升状，表明主力庄家处于收集阶段。每日成交明细表中可以看出抛售的单子数额少，这表明散户抛售。买入的单子大手笔金额多，反映有只“无形的手”入市吸纳、收集筹码。

（2）股价形成圆弧底，成交量越来越少。这时眼见下跌缺乏动力，主力悄悄入市收集，成交量开始逐步放大，股价因主力介入而底部抬高，成交量仍呈斜线放大特征，每日成交明细表留

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下主力踪迹。

（3）股价低迷时刻，上市公司公布利空。股价大幅低开，引发广大中小散户抛售，但股价反而上扬，成交量放大。股价该跌时反而大幅上扬，唯有主力庄家才敢逆市而为，几乎十有八九可以确认主力介入。

（4）股价呈矩形上下震荡，上扬时成交量放大，下跌时成交量萎缩，经过数月洗筹后，主力庄家耐心洗筹吓退跟风者，然后再进一步放量上攻。

另外，如果在大盘跌势中，个股的抗跌性明显好于大盘；或者大阴线、大阳线、上下长影线数量较多，但绝对股价波动不大；对于个股的消息面反应比同板块其他股敏感；历史上曾经逆市连续放过大成交量；尾市经常发生砸盘方式的异动，这都有可能表明有庄家介入，值得我们关注。

掌握了庄股的特征，熟悉了庄家介入的迹象，这就为我们准确地寻找庄股打下了基础。结合庄股的特征和庄家介入的迹象，有专家建议，投资者可通过以下方法寻找庄股。

（1）在日涨跌排行榜的名列前茅股中选择。

（2）在日振幅排行榜的名列前茅股中选择。

（3）在首次量比进入前茅股中选择。

（4）在 OBV 技术指标位于历史高位股中选择。

（5）在出利空后很快走出放量阳线股中选择。

（6）在总股本与流通盘子均较小股中选择。

（7）在基本面较好又没有送配历史的股中选择。

（8）在有明显后续大题材的股中选择。

我们这里分析一下 2000 年最著名的庄股亿安科技（现名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

*ST宝投）的走势特征。先来看看亿安科技的基本面。公司原名深锦兴，总股本7365万股，流通股3529万股，1998年业绩极差，每股亏损0.85元，1998年8月启动初仅5~6元，亿安公司入主后采取更名、重组措施，使公司“乌鸡”变“凤凰”。可见成为长线庄家运作的前期条件是：①总股本和流通盘都较小，主力有足够的实力控盘；②启动时价位不高，向上拓展的空间广阔；③一般业绩较差，经过重组业绩有迅速提高的可能。

再来看看亿安科技这匹超级“黑马”的技术走势，也极有特色：①在大盘调整时，该股基本上保持横盘整理状态，如1998年11月~1999年2月大盘调整，该股横盘整理，低点抬高，1999年7~10月期间，该股跌幅也极其有限；②上升过程中成交一直萎缩，主力完全控盘；③升势初期及中期走势平稳，无大起大落的现象，而最后往往有一个加速上扬期（见图5-2）。

当然，像亿安科技这样的黑庄股，里面牵涉到许多的违规操纵现象，不是一般投资者能玩得起的，最好不要介入。事实上，当年跟了亿安科技以为会一夜暴富的投资者，最终都是血本无归，股价从天上掉到了地上。这里我们主要是借此介绍庄股的一些特征而已。

庄家炒作某一只股票，一般都还会找一个借口，这个借口便是我们经常听人说的题材。在许多股民的心目中，有题材（包括消息，因为消息在很多时候也成为炒作的题材）股票就涨，而涨了的股票则必定有题材。题材炒作是中国股市里的一道特别的风景。

有人说，没有题材炒作就没有上涨的动力，没有高涨的人气，也没有暴富的机会。于是，庄家便根据股民们的“需要”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

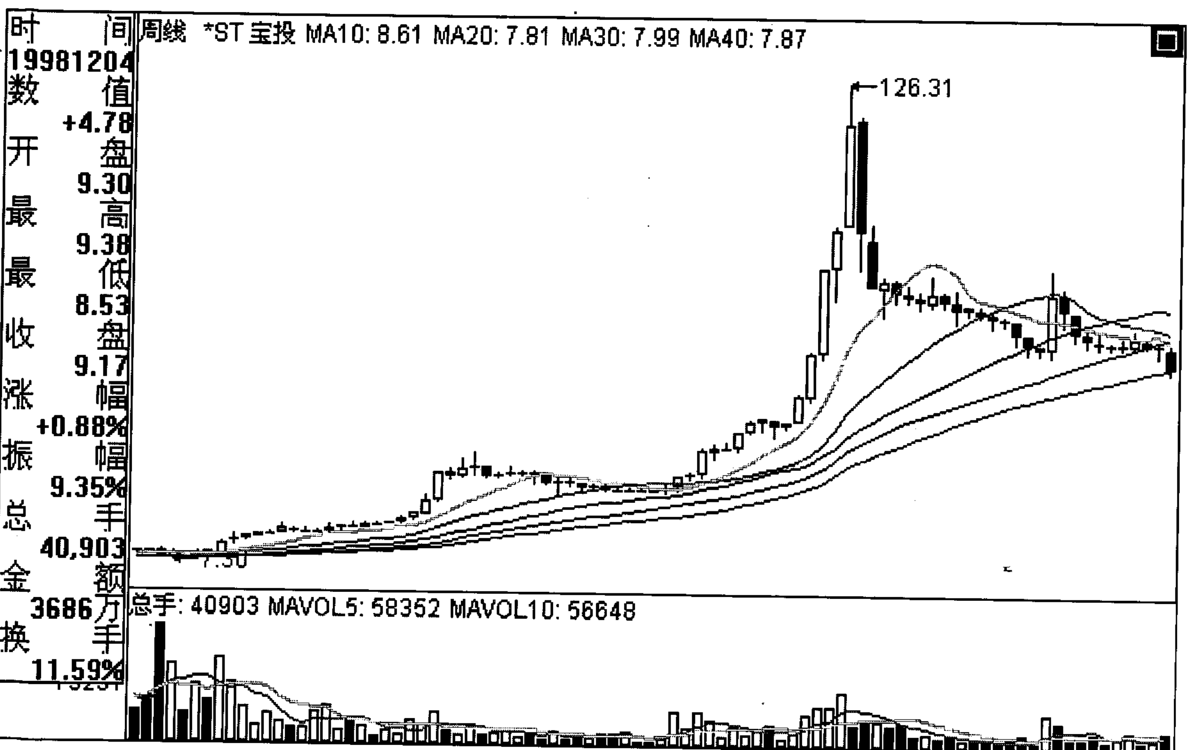


图5-2 亿安科技（现名*ST宝投）1998年12月～2000年9月的周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断地"制造"所谓的题材。有的题材是从现成的"题材库"里拿的，这类题材是长盛不衰、百炒不厌的，诸如业绩题材、重组题材、科技题材等；有的题材则是庄家自己创造的，他们凭自己的喜好与需要，结合具体的实际进行大胆地想象，诸如"回归"题材、领袖家乡题材、回购题材、扭亏为盈题材、国有股减持题材、增发新股题材、股改题材、奥运题材等。2007 年第一季度，就冒出了诸如清欠题材、新会计制度题材、资产重组题材、3G 题材等。

客观地说，有些题材确实具有实质性的内容，能提升上市公司的盈利能力，增强其成长性，从而能给投资的股民较好的回报。比如，有些股票在中国入世后明显受益，其入世题材便货真价实；有些股票进入高科技领域，其科技题材也名不虚传；有些题材经过重组后确实脱胎换骨，其重组题材当然引人注目。在炒作不过分的前提下，介入这类有题材的股票，股民们自然会获得较好的收益。如实行股改后的上市公司，其资本结构与经营状况都有明显改善，其股价也相应上涨。据统计，在已完成股改的企业中，90% 以上股价较股改前有较明显上涨。随着奥运会的日益临近，具有奥运概念的股票也在 2007 年的牛市里表现突出，其原因在于奥运会确实能给相关企业带来庞大商机。

一般来说，当庄家要炒作某只股票或某个板块时，他们就会利用宣传工具为这些被炒的股票与板块找出一些理由，最简单也最有效的就是为这些个股与板块套上"某某概念"的花环，或者贴上"某某题材"的标签，而后大炒特炒，从而引起散户的注意和兴趣。这虽然是庄家耍的花招，但也因此给我们留下了寻找庄股的线索。比如 2000 年炒作的网络股，大多数都是庄股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并都有相当大的涨幅。以 2000 年 2 月 18 日的收盘行情与 1999 年 12 月 30 日的收盘行情相比，不到两个月的时间，上海梅林涨 268.57%，诚成文化涨 209.59%，华联商厦涨 136.37%，青鸟天桥涨 126.62%，而深市的亿安科技、中信国安、振华科技、ST 海虹、清华紫光、电广传媒、四川湖山更有过之而无不及。不过，等庄家在大肆炒作题材的时候，一般已完成了吸筹过程，此时股价已经上升，投资者买入容易被套牢。因此，投资者最好要分析庄家有可能炒作的题材，然后寻找目标股票，这样就能同庄家一同建仓，一同获利。

掌握跟庄的技巧

不仅选庄股有讲究，跟庄走更有技巧。如果庄家进货你出货，庄家震仓你“割肉”，庄家出货你买入，选中了再好的强庄股也无济于事。

一只被庄家控制的股票，在市场上总是要经历吸筹（筹码逐渐集中）、洗盘（筹码快要集中完毕）、拉升（筹码完全集中）、派发（筹码逐渐分散）四个阶段。投资者跟庄，最重要的是要能分辨清楚庄家坐庄的这几个阶段，从而在庄家吸筹或者洗盘时介入，在庄家拉升后准备派发前出货，这样就真正地坐上了庄家的轿子，赚了一回轻松钱。

当然，这不是一件容易的事情，而是一个与庄家斗智斗勇的过程。我们知道，散户投资者与主力庄家相比，存在不少弱势，如信息渠道不灵，对上市公司的重大信息诸如送配股方案、业绩情况等知之甚晚，并且自身实力欠缺，对股价不能做出控制。但这并不意味着散户投资者就一定斗不赢庄家，只要掌握了方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握了技巧，散户投资者同样可以战胜庄家。与拥有大资金的庄家相比，散户投资者也有不少优势，如“船小好掉头”，散户投资者一般资金实力弱，资金量较小，跟庄时一旦发现风吹草动，完全可以迅速地全身而退，而庄家往往由于仓位重、筹码多，出货时不能全身而退，要经过反复拉高，在股价震荡中才能觅到出货的良机。例如，华一投资的庄家在 16 元处盘整多日，低位吸足筹码后一路拉升，在 18.50 元处反复震荡，意图拉高出货，无奈曲高和寡，该股股价一直未放量，庄家难以全身而退，无奈之下，只得压低出货，使该股股价连续下跌，庄家也被套其中，一些先行“上轿”跟庄的散户投资者反而大赚了一把。

这说明，散户投资者也可以利用自己的优势，扬长避短，摸清楚庄家的操作思路和操作风格，果断跟庄，从容出仓，做到游刃有余。成功坐庄首要的步骤就是吸纳大量的低位仓位，之后，则应利用各种题材将股价逐波推高，而庄家手中的筹码却没有过度增加，随即庄家利用手中的筹码和资金在箱体内震荡洗筹，使一些意志不坚定者“下轿”，最后在高位利用高涨的人气和巨大的成交量成功脱手。了解了庄家的操作风格和操作思路后，散户投资者应审时度势，可预先“上轿”，待庄家拉升，于庄家出货前先行“下轿”。同样也可以待庄家介入后，及时跟进，与庄家共舞，适时获利了解。具体实战中，中小投资者应练就过硬的观察能力，准确地捕捉到庄家入庄的时机。

庄家入庄时机的选择直接影响到他今后操作的成败。对散户而言，把准庄家的入庄时机是其进行跟庄的重要内容。因此，时机的选择显得格外重要。一般而言，庄家的入庄时机通常表现在以下一些方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，从宏观方面来说，坐庄从大市上讲，讲究顺势而为，因此，当经济运行至低谷而有启动迹象时，是入庄最佳时机。因为此时入庄，大多数散户在经历漫长熊市后，心态尚未向牛市转变，庄家可在低位慢慢收集筹码。而当利好消息频传，散户均已反应过来时，庄家的拉抬也比较易得到认同，而当几乎所有人都认同并追涨时，股市疯狂，每日成交量大增，这时庄家出货套现也就比较容易。2005 年大批庄家入市就是选择入庄时机的一个很好的例子。

其二，公司业绩有重大改观，在消息未发布、市场未察觉之前，是入庄良机。此种股属价值发现、价格重新定位股，今后得到市场认同没有什么问题，因而选这种股在这个时候入庄，只有赢的机会，没有赔的风险。

其三，在中级或大行情中，利用某些个股利空消息发布时机入庄。例如，1994 年 8 月，桂柳工公布中期业绩仅完成全年的 10%，该股价格马上暴跌，股民纷纷抛售手中的持股，庄家乘机吃进大量低价筹码，结果庄家把该股在短期内不足 4 元炒到 9 元多钱。

其四，超跌有反弹要求之时，如这时短庄入场也可谓顺势而为。对短线庄家来讲，往往发掘比价关系中偏低的个股，或是价值被低估的个股，在盘整或上升市道中入庄。

其五，公司有重大的重组题材，在消息未分布、市场未察觉之前，是入庄的好时机。此类股票属于再生型股票，不能用老眼光判断当前的价值，股票价格需要重新定位。此种定位应适应对未来公司成长的预测。

因此，对于散户来说，要想顺势而进，跟庄炒作，就必须仔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细分析庄家的各种入庄机会，从而把握主动，掌握跟庄时机。

从庄家坐庄的四部曲中，我们知道股票涨升最好的是在拉升阶段，而庄家建仓往往需要相当长的一个时期。从节省资金的时间成本，提高资金的利用效率来说，最好的跟庄时机是在庄家建仓的末期，此时，庄家已经获得大量的筹码，即将进入拉升阶段。

研判庄家建仓的末期可以从股票的走势上观察，主要有以下特征：首先，该股的平均成交量经过一段时期的持续放大后再次萎缩，并达到股价下跌过程中的地量水平，这表示市场上的流通筹码已经不多，一旦成交量再度放大，股价就有可能开始启动；从股价的角度分析，该股创新低的能力已经明显减弱，表现为底部不断抬高，即使大势转为调整，该股也很难出现大的调整，表明主力资金介入后使该股的抗跌性大大增强。其次，从均线系统分析，股价经过长期下跌后，长期均线由下降逐步走平，显示市场的成本逐步趋于一致，上档套牢盘已基本割肉离场。再次，各项技术指标处于相对低位，尤其是中长线指标处在历史的低位区，而动量指标开始逐步上升，表明多方力量开始占据上风。根据以上特征，散户投资者就可以发现庄股启动前的蛛丝马迹，并可在最佳时机介入。

及时跟上了强庄股的确是件非常了不起的事。智慧与机遇的结合会令你的户头上的资金不断增加。然而，跟上庄只是买进了未来的升值潜力的股票，尽管你的账面上盈利喜人，但若不及时将账面利润变为现实利润，一旦大盘或庄家“变脸”，你的账面利润就会化为乌有，甚至会被套牢。所以，及时实现账面利润也是跟庄操作至关重要的一环，否则将是空欢喜一场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了能保证及时出货，最关键的是要敏锐地觉察庄家出货的前兆，这自然不是一件容易的事情，但我们可以从五个方面进行观察。

第一，目标达到。当你用几种不同的方法都估测接近了庄家的目标价位时，就有可能是庄家出货的时候了。

第二，该涨不涨。在形态、技术、基本面都向好的情况下不涨，这就是庄家要出货的前兆。如琼金盘在 1999 年 5 月 10 日有个突破，突破当日放了巨量，理论上第二天应该上涨，结果不涨，从高位下来，这就是出货的症状，随后果然连续暴跌。这就是形态上要求上涨，结果不涨。还有的是技术上要求涨，但不涨。比如说活力 28 在 1999 年 5 月 6 日，它的底部形态非常漂亮，而且还往上突破了 5 日和 10 日均线，5 日均线开始往上翘，这在技术上是应该涨的，但第二天却收出阴线而且放量，技术上该涨不涨，也是出货。还有的是公布了预期的利好消息，基本面要求上涨，但股价不涨，也是出货的前兆，这样的例子很多。所以，基本面、技术面支持股票上涨而不涨，大都是出货的前兆。

第三，正道消息增多。正道的消息增多，就是报刊上、电视上、广播电台里的消息多了，这时候就要准备出货。上涨的过程中，媒体上一般见不到多少消息，但是如果正面的宣传开始增加，说明庄家已萌生退意，要出货了。

第四，传言增多。一只股票你正在操作，突然这个朋友给你传来某某消息，那个朋友也给你说个某某消息，这也可能是庄家出货的前兆。

第五，放量不涨。不管在什么情况下，只要是放量不涨，就基本可确认是庄家准备出货。如杉杉股份，1998 年 11 月 17 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交量是 3 万股，随后几日分别是 20 万股、9 万股、22 万股，24 日突然成交 96 万股，这就是放量不涨的例子，应确认庄家在出货。尽管第二天股价没有跌下来，且成交量也只有 17 万股，但随后股价大跌 15 元，从 28 元多跌到 13 元才重新走强。

如果有了这些征兆，一旦出现了股价跌破关键价位的时候，不管成交量是不是放大，就都应该考虑出货。因为对很多庄家来说，出货的早期是不需要成交量的。

对于跟庄，我们认为要坚持两个基本的原则：首先不要盲目跟风。虽然说庄家有活跃股市的作用，庄股也确实创造过"乌鸡"变"凤凰"、"稻草"变"金条"的奇迹，但对于一般投资者来说，还是要把重点放在认真研究上市公司的情况上。如果上市公司业绩优良、成长性好、赢利能力强，此时又发现有庄家介入，我们当然可以顺势而为，跟庄炒一把。但如果纯粹是庄家制造的一个什么题材或者什么概念，而后不顾一切地把股价炒得飞起来，此时投资者一定要冷静，切记不要盲目跟风。在许多人的心目中，只要有题材股价就会涨，却不管这题材与上市公司到底有多大的关系，对上市公司到底有多大的好处，也不管这股票的价格已经炒得多高了，大家都被那吹得天花乱坠的题材或者概念弄得神魂颠倒、血液沸腾，一个比一个的胆子大，一个比一个的热情高。如此竞相杀入、盲目跟风，正中那些投机庄家的歹计。他们把炒得已经非常离谱的股票一股脑地扔给受题材诱惑的中小股民，自己躲在一边数钱去了，害惨了的是那些中小股民，以为抢到手里的是香饽饽，不料却是烫手山芋。原来一个劲儿猛涨的股票，现在却像抽了筋的癞皮狗，趴在地上起不来了。而当时吹得神乎其神的什么题材、什么概念，现在却烟消云散，无影无踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。发动炒作的与少数首先介入的固然赚了钱，但跟风炒作的则大多没有逃脱高位套牢的命运。

1997 年 7 月 1 日香港回归后，深圳的“回归概念股”上涨势头逐渐放慢了，而一直没有什么表现的上海本地股出现了补涨的迹象。这时，市场上流传说回归概念股后，1997 年最火爆的将是浦东概念股。其理由说得头头是道，一是因为浦东是上海的经济开发区，准备作为国际金融中心的候补地区，据说国外的一些银行在那儿买了不少大楼，发展潜力肯定不小；二是说中央领导要在浦东开发区成立 10 周年之际，去进行视察，那时候浦东板块肯定暴涨。一时间，许多股民又一窝蜂地涌向了浦东板块，凡属有浦东概念的股票都开始了上涨，其中“陆家嘴”又一马当先，特别引人注目。事实上，“陆家嘴”在这年的 5 月份也随大势涨过一轮，按一般的规律是涨过的股票短期内很难再涨起来的，况且现在“陆家嘴”的价位也不低，但许多股民却不以为然，认为这股票是涨还是跌，关键是看有没有题材。没有题材，再好的股票也不涨；而有了题材，业绩再差的股票也能暴涨。现在“陆家嘴”有浦东概念，还怕它不涨吗？于是许多人跟风追进。但这股票就这么怪，你不买时，它天天涨，但你一买到手里，它却像被抽了筋的癞皮狗，一个劲地往下趴。8 月 11 日，“陆家嘴”开盘便跌停至 24.3 元，一直持续到收市；8 月 12 日又是开盘跌停；8 月 13 日，开盘后又是一个跌停，股价跌到了 19.4 元。后来虽然跌停打开，但最后收市时也才 19.8 元。跟风追进的股民，无一幸免，全部套牢。

其实题材也好，概念也好，总还得有业绩支撑。像“陆家嘴”，是主营房地产经营的一只浦东股，1993 年上市以来，业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不理想，其每股收益1995年尚有0.80元，到1996年便下降到了0.47元，而1997年只有0.33元，1998年只有0.10元，1999年更是跌到了0.014元。业绩如此每况愈下，再有浦东概念也是枉然。当时30多元、40多元的股价，不过是一些庄家肆意炒作起来的，是没有业绩支撑的，它又怎么能持久呢？以为有了题材就有了一切而盲目跟风炒作，又怎能不上当受骗呢？

其次是不要玩博傻游戏。并不是所有跟庄炒作的股民，都会相信庄家会让他们坐轿赚钱。许多人清楚地知道这样疯狂地炒作股票是非常危险的，但他们依然跟庄炒作，其想法是只要能把股价炒起来，自己能够以高价抛出手中的货，就能赚钱。想法固然美好，但结局却大都不能如愿：都以为会有人来高价接自己手中的货，事实上却是许多人高价接了别人的货。这就是西方人的一种投机策略，名曰“博傻主义”，即傻瓜可赢傻瓜。不怕自己是傻瓜而买了高价，只要别人比自己更傻，愿意以更高的价购买，自己就可以把股票卖给后一名傻瓜而赚钱。

其实这种“博傻”行为，纯属一种冒险操作，其中孕育的风险相当大。许多人认为只要有庄的刺激，股价就还会上涨，新的买主就会不断出现，他们就可以以更高的价格卖出他们高价买进来的股票。他们自以为比别人聪明，可以在这场赌局中领先一着，结果聪明反被聪明误，只想别人来当“替死鬼”，谁知自己成了他人的“砧上肉”。

俗话说“接火棒烫手”。“博傻”操作就像接火棒，最后拿在手中烫手，想甩掉又没有人敢接，落得可悲的下场。作为明智的投资者，股市上的每一步行动都要用理智去指导，绝不能以冲动代替。许多人都不相信自己会是最后一只老鼠而去博傻，但结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果自己偏偏成了最后一只老鼠，成了最大的傻瓜。因此，理性的操作才是成功的基础，盲目的炒作是最大的冒险。有人明明知道“亿安科技”是在庄家的恶炒下非理性地涨到126元，但居然还有人去接货买套，就是因为他们认为还会有比他们更傻的人出150元甚至200元1股去买他手里高价买进来的货；“湘证基金”上市涨到10元，有人明明知道这是荒唐至极的庄家炒作，但仍然去追去赶，就是因为他们认为庄家能量大，价格还会涨……

1999年10月28日，基金湘证以2.45元开盘，这几乎是当天的最低价，其后价格不断地攀升，到中午快收盘的时候，涨到了2.7元，下午开盘后，价格不断越过3元、4元、5元，最后竟猛涨到10元。还有更让人不敢相信的是，当时竟然出现过28.8元的卖单。在盘面上几乎见不到卖单的影子，凶猛的买盘疯了似的，不计成本地横扫一切卖盘。面值为1元的“基金湘证”首日收盘价达6.20元，日升幅高达520%，日振幅为317%，最高成交价为10元，最大升幅达900%……让人不可理解的是，如此疯狂的庄家炒作，竟有许多胆大吃河豚的股民跟风，结果无一幸免，全部套牢，其损失之惨重，让许多股民至今还心有余悸。

所以，我们认为，对于跟庄，我们不能一概否定，而是要认真分析。关键是要了解到庄家的入庄时机，然而在庄家吸筹或者洗盘时跟庄介入，并一定要在庄家拉升后准备派发时先行一步，出货了结，这样才能跟庄赚到钱。否则的话，盲目地跟着庄家走，明明知道庄家是在操纵市场，还同他们一起去疯狂炒作，结果落入庄家设置的陷阱之中，大伤元气。这样的教训非常之多，我们一定要认真吸取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 根据技术分析方法选股

选择股票主要看股票的质地，而股票的质地又取决于发行该股票的上市公司的质地，这是毫无疑问的。但是，这并不意味着我们就只有通过分析上市公司状况才能选择到合适的股票。事实上，股民选股，还有一条途径，那就是通过技术分析来选股。

在股市上，无论是证券分析专家还是普通投资者，所采用的证券分析方法都不外乎主要的两种：技术分析和基本分析。其中，基本分析主要是基于对股票投资价值的分析，把握上市公司经营和股市环境的变化，鉴定股票发行公司的优劣，辨别股票的质量，以便在有利的时机选择最优质的股票进行投资；而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去以及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势，从而捕捉买卖信号，把握买卖时机。

有人依据上述的定义，便认为基本分析是选股的方法，技术分析是买卖的方法。这固然不错，但也不能截然分开。基本分析虽然能捕捉到优质的股票，但如果该股票价格已经涨得很高，那也不适合买，因为基本分析也要考虑买卖时机。技术分析能帮助投资者捕捉买卖时机，而其中的买入时机实际上就是说某只股票买入后能够获利，现在买这只股票没错，因此，技术分析也是选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的方法。

技术分析的主要内容是图表解析与技术指标两大类。在西方国家几百年的证券市场发展过程中，创造了许多著名的技术分析理论与方法。比如图表解析就有许多种类，从内容分有股价图和成交量图，从性质分有平均线图、收盘线图、最新价线图、加权指数图，从时间上分有日线图、周线图、旬线图、月线图和年线图，从类型分有条形图和点数图。分析指标也较多，如5日、10日、30日、60日移动平均线，乖离率BIZSY（6）、BIASY（12），相对强弱指标RSI，随机指标KOJ（9，3，3），动向指标DMI（14），指数平滑异同移动平均线MACD（12，26，9），威廉指数%R（14），心理线PSY（12），人气指标AR（26）等。这些理论和方法都是人们通过长期的实践总结与研究出来的，具有一定的科学基础与使用价值，能够帮助我们选择值得投资的股票。现在各个证券营业厅、各大证券报和证券网站都与股市同时发布这些技术图表和指标，投资者坐在家里也可以通过电脑软件轻松地看到，极其方便，此即看盘。

根据技术分析选择股票是基于三大假设：①市场行为涵盖一切信息；②价格沿趋势变动；③历史会重演。当然，这其中存在着一定的片面性，但如果我们根据技术走势与技术指标，预测出股价的大致走向，然后结合上市公司经营、财务状况等基本面情况，便能选择到能给我们带来显著效益的股票，有的甚至是短期内价格大涨的“黑马”股票。因此，作为投资者，技术分析也是必须掌握的一种选股方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、运用K线图选股

K 线图的基本图形

在所有的技术分析图表中，K 线图是运用得最为广泛也最为投资者熟悉的，大多数人看盘都是看 K 线图。

K 线图形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也有人把 K 线称为阴阳线，把 K 线图称为蜡烛图。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来。K 线图最大的优点是简单易懂且运用起来十分灵活，它忽略了股价在变动过程中的各种纷繁复杂的因素，而将其基本特征展现在人们面前。

K 线能将每一个交易期间的开盘与收盘的涨跌以实体的阴阳线表示出来，并将交易中曾出现的最高价及最低价以上影线和下影线形式直观地反映出来（见图 6－1），从而使人们对变化多端的股市行情有一种一目了然的直接感受。

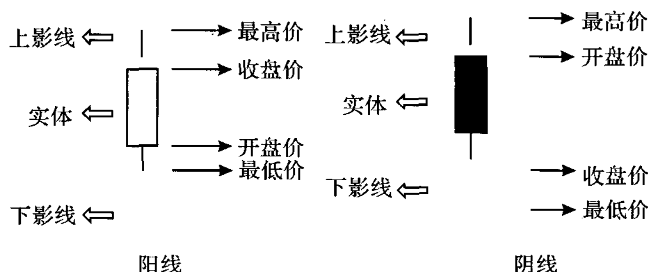


图 6－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线从形态上分可分为阳线、阴线和同价线三种类型。阳线是指收盘价高于开盘价的 K 线，阳线按其实体大小可分为大阳线、中阳线和小阳线。阴线是指收盘价低于开盘价的 K 线，阴线按其实体大小也可分为大阴线、中阴线和小阴线（见图 6－2）。同价线是指收盘价等于开盘价，两者处于同一个价位的一个特殊形式的 K 线，同价线常以“＋”字形和“T”字形表现出现，故又称十字线、T 字线。同价线按上、下影线的长短、有无，又可分为长十字线、十字线和 T 字线、倒 T 字线、一字线等（见图 6－3）。

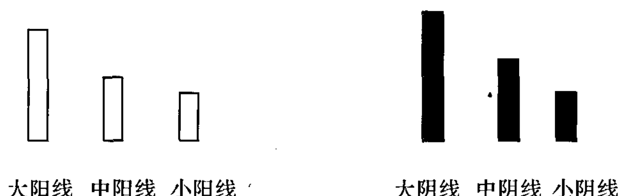


图 6－2

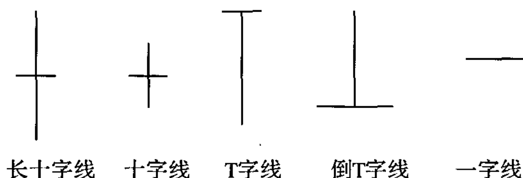


图 6－3

K 线从时间上分，可分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线，以及将一日内交易时间分成若干等分，如 5 分钟 K 线、15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

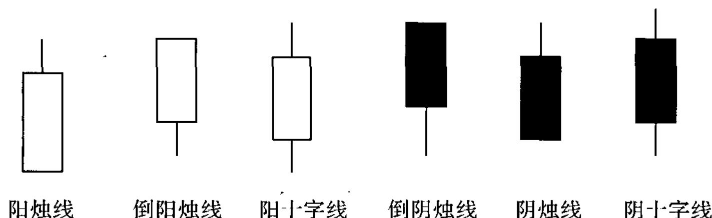


图 6－4

分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线等。这些 K 线都有不同的作用。如日 K 线它反映的是股价短期走势；周 K 线、月 K 线、年 K 线反映的是股价长期走势；5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线等反映的是股价超短期走势。

K 线所包含的信息极为丰富。就以单根 K 线而言，一般上影线和阴线的实体表示股价的下压力量，下影线和阳线的实体则表示股价的上升力量；上影线和阴线实体比较长，说明股价的下跌动量比较大，下影线和阳线实体较长，则说明股价的扬升动力比较强。如果将 K 线按不同规则组合在一起，又会形成不同的 K 线组合，这样的 K 线组合所包含的信息就更丰富。现在我们先介绍单根 K 线的分析。

1. 大阳线

此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样（见图 6－2）。上下没有影线。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。它表示强烈的涨势，买方疯狂涌进，不限价买进。握有该股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 大阴线

此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样（见图6-2）。上下没有影线。从一开始，卖方就占优势，握有该股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘，价格始终下跌。它表示强烈的跌势。

3. 倒阳烛线（先跌后涨型）

这是一种带下影线的阳线（见图6-4）。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌，但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，出现阳倒烛线，说明买方力量较大。实体部分与下影线长短不同，则显示买方与卖方力量对比不同。实体部分比下影线长，价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大；实体部分与下影线相等，买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利；实体部分比下影线短。买卖双方在低价位上发生激战，遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如果卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

4. 倒阴烛线（下跌抵抗型）

这是一种带下影线的阴线（见图6-4）。开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，价位一直下跌，但在低价位上遇到买方的支撑，后市可能会反弹。因实体部分与下影线的长短不同可分为三种情况：实体部分比影线长，说明卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大的优势；实体部分与影线同长，表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势；实体部分比影线短，显示卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势，后市很可能买方会全力反攻，把小黑实体全部吃掉。

5. 阳烛线（上升阻力型）

这是一种带上影线的阳线（见图 6－4）。开盘价即最低价，一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。实体比影线长，表示买方在高价位上遇到阻力，部分多头获利回吐，但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨；实体与影线同长，买方把价位上推，但卖方压力也在增加，二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势，但显然不如其优势大；实体比影线短，显示在高价位遇卖方的压力，卖方全面反击，买方受到严重考验，大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。这种 K 线如出现在高价区，则后市看跌。

6. 阴烛线（先涨后跌型）

这是一种带上影线的阴线（见图 6－4）。收盘价即是最低价，一开盘，买方与卖方进行交战，买方占上风，价格一路上升，但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入"套牢"的困境。具体情况仍有以下三种：黑实体比影线长表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段，卖方力量特别强大，局势对卖方有利；黑实体与影线相等表示买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位，卖方具有优势；黑实体比影线短表示卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

7. 阳十字线（反转试探型）

这是一种上下都带影线的阳线（见图6－4）。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高位震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。上下影线及实体的不同又可分为多种情况，其分析方法与前述几种类似。

8. 阴十字线（弹升试探型）

这是一种上下都带影线的阴线（见图6－4）。在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹；如大涨之后出现，后市可能下跌。

9. 十字线

这是一种只有上下影线，没有实体的图形（见图6－3）。开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。其中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线越长，表示卖压越重；下影线越长，表示买气旺盛。上、下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现反转。

10. 倒T字线

倒T字线又称空胜线，开盘价与收盘价相同（见图6－3）。当日交易都在开盘价以上的价位成交，并以当日最低价（即开盘价）收盘，表示买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势，如在高价区，行情可能会下跌。

11 "T" 字线

T字线又称多胜线，开盘价与收盘价相同（见图6－3），当日交易以开盘价以下的价位成交，又以当日最高价（即开盘价）收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

12. 一字线

此图形不常见，即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位（见图6－3）。只出现于交易非常冷清，全日交易只有一档价位成交。冷门股此类情形较易发生。

上面我们是通过分析单根K级图来推测买卖双方力量对比的情况，如果反映的是买方力量强大，后市前景较好，那么也就意味着这只股票值得拥有，可以选择。当然，单根K线图由于只反映一日（或一周、一月）的状况，在预测中往往存在一定的偏差，市场上大都是利用K线组合来分析与预测股票走势。

K线图显示的买入信号

所谓买入信号，就是某只股票从K线图上看是可以买入了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换句话说，我们现在就可以买入这只股票。这既是股票品种的选择，同时也是买入时机的确定。

1. 头肩底

头肩底又称“倒转头肩式”。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。随后，股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部；从头部最低点回升时，成交量有可能增加。当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个形态便告成立。

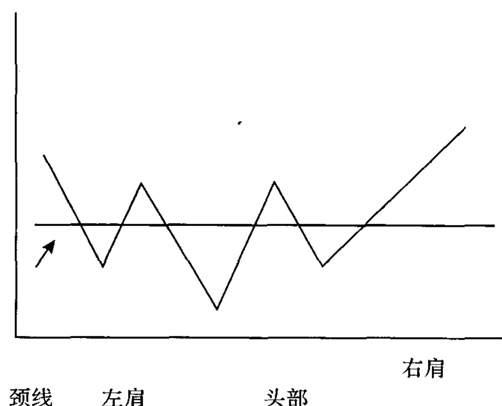


图6-5 头肩底

头肩底告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌，股价未跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线（颈线）打破后，显示看好的一方已完全把卖方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。也就是说，如果头肩底成立的话，代表最恶劣的时刻已经过去，最低的价位已经出现，即使再跌也有一条底线。市场正凝聚一种支持力和买入意愿，只要一旦价位穿破颈线，这时应该是一个极佳的入货信号。

例如，轻纺城（600790），在2004～2006年上半年构成一个巨大的头肩底，日K线图显示，该股从2001年4月30日达到17.6元的高点后一路下跌，于2003年11月份形成左肩，随后微弱反弹，反弹过程中成交量放大迹象不明显。2005年7月29日达到最低点2.42元，形成头部，此时庄家开始真正建仓。至年底股价再度回落，构筑右肩。此次回落很明显只是为了震仓洗盘而已，经过几次对颈线的冲击，于2006年5月开始连拉大阳，到2007年最高涨到11元以上，股价涨了5倍，成为一匹"黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马”（见图6－6）。

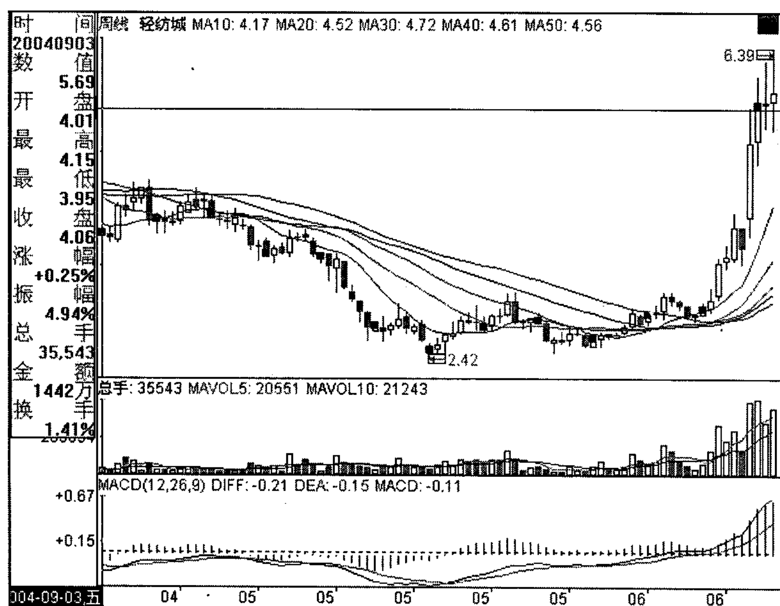


图6-6 轻纺城2004～2007年的K线图

使用头肩底捕捉个股时应注意，最好是在突破颈线后再行介入。而头肩底的上涨突破颈线，若没有较大的成交量，它的可信度不高，或许还会跌回底部多停留一段时间整理，以图蓄势再来。若收盘价突破颈线幅度超过该股市价3%以上，是有效突破，可大胆跟进,. 突破头肩底颈线后，股价上升的最小幅度至少为底至颈线的股价垂直距离，有时甚至达到1.618倍或2倍。

2. 圆形底

圆形底是在底部时表现为股价呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候股价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达至均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆形底。这一形态显示一次巨大的升市即将到临，投资者可以在圆形底升势转急之初追入（见图 6－7）。

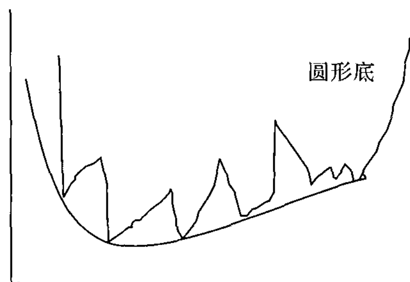


图 6－7　圆形底

3. 双重底

一只股票持续下跌到某一水平后出现技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点时却获得支持，再一次回升，这次回升时成交量要大于前次反弹时成交量。股价在这段时间的移动轨迹就像"W"字，这就是双重底，又称 W 走势（见图 6－8）。

双重底的形成原理是：股价持续的下跌令持货的投资者觉得价太低而惜售，而另一些投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某水平时，较早前短线投机买入者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

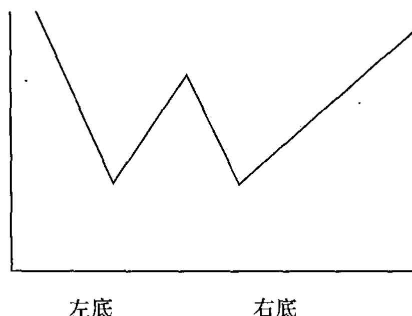


图 6－8 双重底

获利回吐，那些在跌市中持货的亦趁回升时沽出，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当越来越多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点（颈线），扭转了过去下跌的趋势。

双重底是一个转向形态。当出现双底时，即表示跌势告一段落。通常这些形态出现在长期性趋势的底部，而双底的最低点就是该股的底部了。当双底的颈线冲破，则是一个入货的信号。这样的股票便值得我们介入。

例如，晋亿实业（601002），上升后即受到主力的关照，在 2007 年 2 月和 3 月各有一次探底过程，双底形态明确，此时跟进，必获大利。果然，随后该股爆发了一轮较好的行情（见图 6－9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

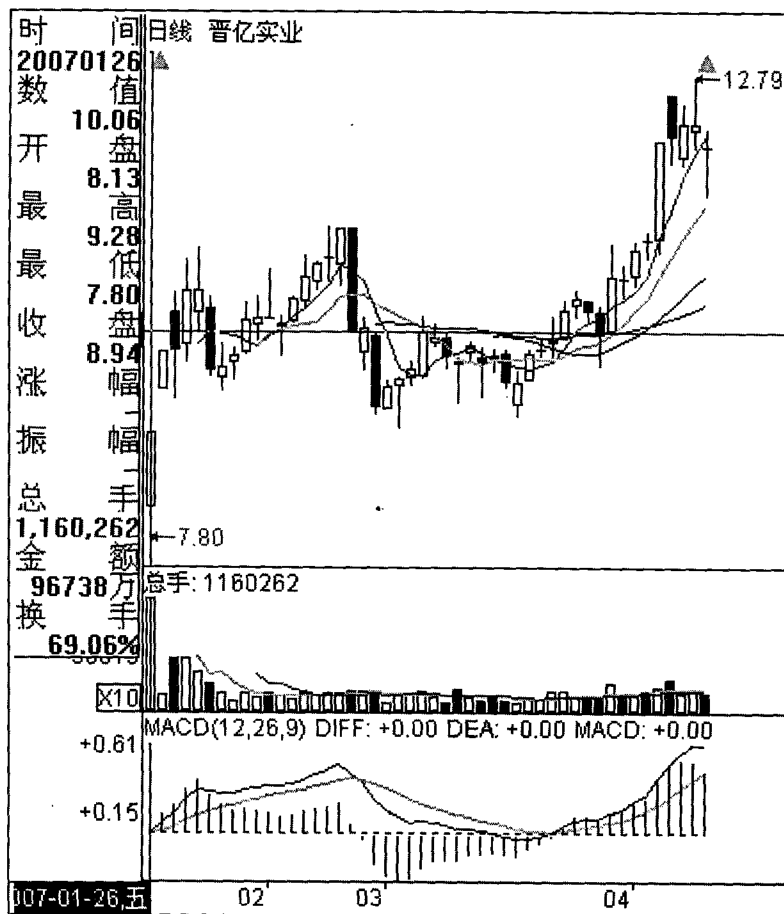


图 6-9 晋亿实业日 K 线图

使用双重底选择个股应注意的是：双重底不一定都是反转信号，有时也会是整理形态。如果两个底点出现时间非常近，在它们之间只有一个次级上升，大部分属于整理形态，将继续朝原方向进行股价变动。相反地，如果两个底点产生时间相距甚远，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间经过几次次级上升，反转形态形成的可能性较大。

4. 三重底

三重底，顾名思义，可以知道其比双重底多一个底，由三个底部组成，其颈线位置是将左底顶点与右底顶点连线延伸出去所形成的连线（见图6－10）。

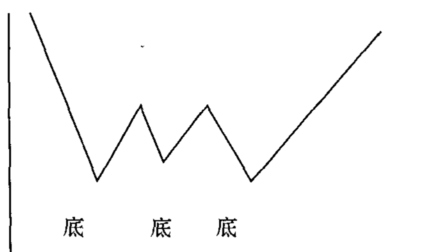


图6－10 三重底

三重底形成的原理是：主力在吸筹阶段需要大量吃进股票，买盘的介入使股票成交放大。短线跟风者入场抢筹码，使股价推高。主力此时如果没有买到足够的数量，便会在某一价位时，通常是前期成交密集区或重要技术位处向下砸盘，迫使部分短线跟风盘离场，股价下跌，庄家趁机再吸货，反抽至前期高点后，主力如法炮制，随后形成第三次底部，待股价重新回到颈线处。如果发现浮动筹码已寥寥无几时，便一举突破；如还有较多浮筹，则再多做几个来回，日K线图则形成两个以上凸点、三个以上的底，称为多重底。出现这种图形的股票，投资者可以考虑选择持有。

5. 潜伏底

股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的高低波幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极小，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，这形态称为潜伏底。

潜伏底大多出现在市场低迷之时，及一些股本少的冷门股上。由于这些股票流通量少，而且公司不注重宣传，前景模糊，结果受到投资者的忽视，稀少的买卖使股票的供求十分平衡。持有股票的人找不到急于沽售的理由，有意买进的也找不到急于追入的原因，于是股价就在一个狭窄的区域里一天天地移动，既没有上升的趋势，也没有下跌的迹象，表现令人感到沉闷，就像是处于冬眠时期的蛇虫，潜伏不动。

最后，该股突然出现不寻常的大量成交，原因可能是受到某些突如其来的消息如公司盈利大增、分红前景好等的刺激，股价亦脱离潜伏底，大幅向上扬升。在这潜伏底中，先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断在做收集性买入，当形态突破后，未来的上升趋势将会强而有力，而且股价的升幅甚大。所以，当潜伏底明显向上突破时，值得投资者马上跟进，跟进这些股票的利润十分可观，但风险却是很低。在 2006 年以前，许多股票便显示出典型的潜伏底形态。如 2006 年的黑马股沪东重机（600150），在启动前便是典型的潜伏底形态，此时介入，便有数倍的赚头（见图 6－11）。

6. V 形底

V 形底是股价先一路下跌，随后股价一路攀升，底部为尖底，在图形上就像英文字母"V"一样。其形成机理是：股价在下跌趋势中，由于市场看空的气氛使得股价下挫的速度越来越快，最后出现恐慌性杀跌，空头得到极度宣泄之后，股价走势出现了戏剧性的变化，股价触底后便一路上扬，这样就产生了 V 形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

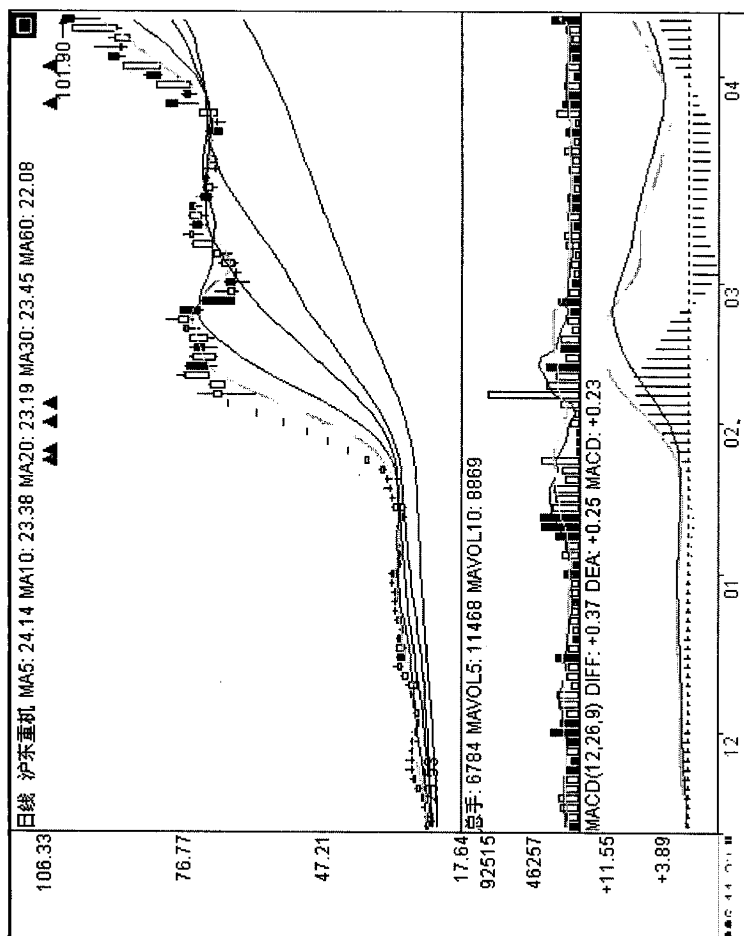


图 6－11　沪东重机 K 线图

底走势。因此，V 形底的出现表示空方连续将股价打低做空后能量耗竭，多方开始发起反攻，不给空方喘息的机会，在成交量的配合下，将股价逐步推高，形成“V”字形上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V 形底走势可分为三个部分。一是下跌阶段：通常 V 形的左方跌势十分陡峭，并且持续时间不太长；二是转势点：V 形底的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅两三个交易日，而且成交量在低点时特大；三是回升阶段：接着股价从低点回升，成交量亦随之相应增加放大。

V 形底最佳买点是低位放量跌不下去的回升初期，或是放量大阳的转势时。

除了以上的形态外，还有一些形态也值得我们注意，它们同样意味着该股即将进入上升通道。比如反转十字星，即在下跌行情中出现十字星，说明下档承接力较强，随着后面阳线的出现，表明多方不仅在十字星处有效地阻挡住空方的进攻，并发起了反攻，此时可以确认这是“反攻十字星”，后市将被多方控制逐渐走高。还有低位档五阳线，即在低位区连续出现五条或五条以上的小阳线，说明逢低吸纳者众多，买盘强劲，底部已经形成，多方蓄积的能量即将爆发，后市上涨的可能性极大。这类股票也值得我们特别关注。

上面我们介绍的都是底部形态，在这时候买入当然是最好的，因为风险最小，收益最大。但事实上，有许多投资者都不能赶在底部进入，是不是就没有好股可买了呢？也并非如此。有一些处于股价上升途中的股票，只要我们判断其还有上升空间，也可以选择。

一般来说，股价的上升犹如波浪推进，有涨有落有盘整，这就给我们很大的选择余地。尤其是在盘整走势中，有许多选股的机会。

在各种盘整走势中，上升三角形是最常见的走势，也是最标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准的整理形态。抓住刚刚突破上升三角形的股票，足以令你大赚特赚。

股价上涨一段之后，在某个价位遇阻回落，这种阻力可能是获利抛压，也可能原先的套牢区的解套压力，甚至有可能是主力出货形成的压力。在回落过程中，成交量迅速缩小，说明上方抛盘并不急切，只有在到达某个价位时才有抛压。由于主动性抛盘不多，股价下跌一些之后很快站稳，并再次上攻。在上攻到上次顶点的时候，同样遇到了抛压，但是，比起第一次来这种抛压小了一些，这可以从成交量看出来，显然，想抛的人已经抛了不少，并无新卖盘出现。这时股价稍作回落，远远不能跌到上次回落的低位，而成交量更小了。于是股价便自然而然地再次上攻，终于消化掉上方的抛盘，重新向上发展。在上升三角形没有完成之前，也就是说在没有向上突破之前，事情的发展方向还是未知的，如果向上突破不成功，很可能演化为头部形态，因此，在形态形成过程中不应轻举妄动。突破往往发生在明确的某一天，因为市场上其实有许多人正盯着这个三角形，等待它完成。一旦向上突破，理所当然的会引起许多人的追捧，从而出现放量上涨的局面。如果我们此时介入，当然就能大获其利。

还有一种整理图形也值得关注，那就是突破矩形。矩形整理的分析意义与上升三角形完全相同，只是股价每次下探时都在同一水平获得支撑，而不是像三角形那样低点逐步上移。

矩形常常被人们称为股票箱，意思是股价好像被关一个箱子里面，上面有盖，下面有底，而股价在两层夹板之间来回运动。如果这种来回运动具有一定的规律性，即上升成交放大，下跌时成交缩小，并且随着时间的推移成交量整体上呈现缩小的趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么这个矩形是比较可靠的。

矩形常常是在主力机构强行洗盘下形成的，上方水平的阻力线是主力预定的洗盘位置，下方的水平支撑线是护盘底线，在盘面上我们有时可以看到股价偶尔会跌破支撑线，但迅速回到支撑线之上，这可能是主力试探市场心态的方法。如果一个重要的支撑位跌破之后，市场并不进一步下挫，这充分说明市场抛压几乎已经穷尽，没有能力进一步下跌。

在实战中，完全标准的矩形并不常见，股价走势常常在整理的末端发生变化，不再具有大的波幅，反而逐渐沉寂下来，高点无法达到上次高点，而低点比上次低点稍高一些，这种变形形态比标准的矩形更为可信，因为在形态的末端市场已经明确地表达了它的意愿，即说明调整已到末端，即将选择方向。因此，真正的突破不一定发生在颈线位置上，真正的看盘高手不必等到突破颈线才进货，而应该提前动手，这样赢利更大。

二、根据成交量选股

洞悉成交量的变化

许多人都想找黑马股，但却不知从哪里找起。往往是等到股价涨起来了，才发现这只股票自己也曾看过，甚至过去也买过，却没有认识到这是一匹“黑马”。等“黑马”已经显身了再去买，是很难赚到钱的，只有在别人都还不知道这是“黑马”的时候，你提前买下来，才有可能赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有没有这种可能呢？有！因为“黑马”并不是突然形成的，看起来好像黑马股是在某一天突然爆发的，但在之前已经有很多迹象。或者基本面有变化，或者技术面有反映。而技术面最早的反映，肯定不是价格上，而是成交量上。

供需双方取得共识后完成交易手续叫做成交。成交是交易的目的和实质，是市场存在的根本意义，换句话说，没有成交的市场就不称其为市场。在证券市场中，成交量是成交股数和成交金额的统称。成交股数是某股票某日成交股数之和，成交金额则是该股票成交值总和的货币表示。广义的成交量包括成交股数、成交金额；狭义的仅指成交股数。股票只要上市交易，一般每日都会有或多或少的成交量。现在各类证券图表上都有成交量的标示，投资者每天都能看到大盘与个股的成交量情况。

虽然技术分析的指标多达上百种，但归根到底，最基本的无非就是价格与成交量，其他指标无非就是这两个指标的变异或延伸。股市中有句老话：“技术指标千变万化，成交量才是实打实的买卖。”可以说，成交量的大小，直接表明了市场上多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说成交量是股价变动的内在动力。由此我们就可以根据成交量的变化来洞察主力动机，捕捉黑马股票。

成交量是一种供需的表现。当股票供不应求时，人潮汹涌，都要买进，成交量自然放大；反之，股票供过于求，市场冷清，买气稀少，成交量势必萎缩。而将人潮加以数值化，便是成交量。

人气的聚散是需一段时日的。一段行情初起时，成交量开始缓缓增加（一般不会急剧），到了无法再增加时，行情回落，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入整理阶段，股价不上不下，成交量也慢慢减少，然后会出现两种情况：其一，广大投资者大多失去信心了，成交量越来越少，股价越来越低；其二，投资者仍具信心，又一段上升行情开始，成交量再度扩张，股价再创新高，成交量也是庞大无比，表示换手积极，买气旺盛，从而维持了股价。而一般下跌行情，通常是人气四散的表现，下跌到一定阶段，进入整理，无非也是两种后果：人气渐散，股价继续下跌；人气重聚，股价便反转。因此，有人说，成交量是测量股市行情变化的温度计，成交量持续扩大，表示新资金不断涌入股市，是推动股价向上涨的原动力。

当然，并不是说，量越大价就越高。若逢下跌，尤其是恐慌性抛售时，量通常也会很大，这并非人气甚大的表现，恰恰相反，这说明了持股者均信心丧失，不计成本地抛售，反而是人气四散的表现。

不同质地的股票，在成交量上有不同的表现。优质股通常是量价配合稳步上升，价跌时量能逐渐收缩，不易出现大成交因而即使此时不幸被套牢，还有翻身的机会。而劣质股，炒起来跑得飞快，量也急剧扩大，而跌时由于做手们对这种股只是一炒而已，自会大量抛售，不少跟进套牢，从而在高价位形成密集成交区。

成交量与股票价格、交易时间、投资者意愿、市场人气等诸多因素互为因果，相互影响。成交量的变化过程就是股票投资者购买股票欲望消长变化的过程。成交量的变化最能反映股市的大趋势。在上升行情中，做长线和做短线都可获利，因此股票换手频繁，成交量放大；在下跌行情中，人气日趋散淡，成交量缩小。股价指数上升，必须伴有成交量的持续增加。多头市场里，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量随着指数上升而扩大，到了股价指数上升而成交量停滞或缩小时，预示本轮上升行情即将结束，接踵而来的将是股价指数下跌；在空头市场中，指数的每次下跌都会伴有成交量的急剧萎缩，到指数下降而成交量不再减少时，本轮跌势也就告一段落。这就是“先见量、后见价”说法的实践基础。

成交量的变化也能反映个股的发展态势，它与股价有着密切的关系。要么是量价同向，即股价与成交量变化方向相同：股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。要么则是量价背离，即股价与成交量呈相反的变化趋势：股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者唯恐大祸降临而抛售离市。

由此可见，成交量既是反映股市上人气聚散的一面镜子，也是观察庄家大户动态的有效途径。投资者据此可以分析判断市场大势，也可以作为股票选择的重要依据。因此，作为理性的投资者，绝对不能单纯盯着股价的异动，还要特别关注成交量的变化，并从成交量的变化中捕获到股价即将上涨的“黑马”。

成交量与股价趋势的关系

根据成交量的变化寻找“黑马”，是投资者必须掌握的一种方法。因为成交量与股价趋势有着密切的关联，如果我们掌握了二者之间的规律，那么就可以根据成交量的变化，寻找到股价即将上涨的股票。

综合许多证券专家的研究，将成交量与股价趋势的关系大致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有如下的情形。

（1）股价随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性，此种量增价涨关系，表示股价继续上升。

（2）在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高价，继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，价突破创新，量却没突破创新水准，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在反转的信号。

（3）股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是股价上涨的原动力，原动力不足显示股价趋势潜在反转的信号。

（4）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨。渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出阶段，成交量急剧增加，股价跃升暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象，反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

（5）在前一波段的长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨乏力，然后又跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二个谷底的成交量低于第一个谷底时，是股价上涨的信号。

（6）股价下跌，向下跌破股价形态、趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头。

这是大致的情况，我们还需要特别关注的，是通过成交量来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找股价的底部，因为这时候建仓收益最大。一般来说，当成交量的底部出现时，往往股价的底部也出现了。当股价从高位往下滑落，成交量逐步递减至过去的底部均量后，股价触底盘稳不再往下跌，此后股价呈现盘档，成交量也萎缩到极限，出现价稳量缩的走势，这种现象就是盘底。底部的重要形态就是股价波动的幅度越来越小。此后，如果成交量一直萎缩，则股价将继续盘下去，直到成交量逐步放大且股价坚挺，价量配合之后才有往上的冲击能力，成交量由萎缩而递增代表了供求状态已经发生变化。

底部区域成交量的萎缩表示浮动筹码大幅缩减，筹码安定性高，杀盘力量衰竭，所以出现价稳量缩的现象，此后再出现成交量的递增，表示有人吃货了。此时筹码的供需力量已经改变，已蕴藏着上攻行情。成交量见底的股票要特别加以注意，往往预示着股价见底反弹的时候到了。此时，人们的情绪也往往见底了，赚钱的人逐渐退出，新入场的人一个个被套，因此入场意愿也不断在减弱。如果当人们买股票的欲望最低的时候，而股价却不再下跌，那只说明人们抛售股票的意愿也处于最低状态。这种状态往往就是筑底阶段的特征。问题是，既然成交量已萎缩至极，说明参与者是很少的，这就证明真正能抄到底部的人必然是非常非常少的。

当股价长期盘整却再也掉不下去的时候，有一部分敏锐者开始感觉到这是底部，于是试探性地进货，这造成成交量少许放大。由于抛压很小，只需少量买盘就可以令股价上涨。如果股价在这些试探性买盘的推动下果然开始上扬，那必然会引起更多的人入市的愿望，结果成交量进一步放大，而股价也随着成交量开始上扬。只要股价轻微上涨就能引发更多的人入市，这样的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就具有上涨的潜力，如果这种现象发生在成交量极度萎缩之后，那么就充分证明股价正在筑底。此时大胆介入，必然是大获其利。

这就既需要有智慧，又要有胆量。而事实上，此时介入恰恰是最安全也是最赚钱的，可惜的是大多数人做不到这一点，他们一看股价下跌就害怕，而没有从成交量的极度萎缩上发现随之而来的是股价的大突破。许多牛股就产生在股价下跌，成交量大幅萎缩后。

牛股启动时，一般是出现成交量连续放大而股价同步上扬。有人说，一只从底部成交量逐步放大的股票，就如同在跑道上滑跑准备起飞的飞机。如果在底部成交量萎缩时没有建仓，此时赶快跑上这准备起飞的飞机也是不错的。准备狂涨的股票必然在底部出现大的成交量，通常是平常量的 3～5 倍。在上涨的初期成交量持续递增，量价配合。这是因为横盘太久，可使获利要求减低，见放量就以为是出货的机会，形成抛压，所以一定要有足够的承接单，形成价量配合方能上扬，当过了阻力区后，庄家已经控盘，此时即有可能进入主升段，而主升段之后往往出现价涨量缩的所谓无量狂升的强劲走势，这是因为信心加强，持货者不愿抛，买货者小心购进，信心不足者已下了车，便形成供不应求的局面，股价被节节推高。一只牛股便由此诞生了。

从实际的图例可知，一只会大涨的股票必须具备充足的底部动力才得以将股价推高，这里所说的充足的巨量是相对过去的微量而言，也就是说，当一只股票成交量极度萎缩后，再出现连续的大量才能将股价推高。成交量是衡量买气和卖气的工具，它能对股价的走向有所确认。因此，精明的投资者对于底部出现巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的股票必须跟踪，绝对不可以忽略这种变化发生时股价与量的关系，一旦价量配合，介入之后股价将必然如自己预期的那样急速上扬。

比如，王府井是2006年的一只大“黑马”，年初它一直在5元多盘整，成交量极度萎缩，长期在15000手之间波动。进入3月份后逐步放量，到3月16日即出现巨额放量，当天成交量达到115173手，是平常的7倍多，是最低时的10倍多，股价由此也迅速上涨，一直涨到近10元方暂停脚步休整。4月26日再次放量，当天成交量达到146596手，股价又再一次上涨，其上涨幅度比以前更大，几乎没有回调过程，一直涨到13元以上才告一个段落（见图6－12）。如果我们掌握了根据成交量选股的方法，完全就可以判断出这是一架即将腾空而起的“飞机”，立即介入，一个月时间就可以获得80%的利润，两个月的时间便可赚取两倍多的利润。如果持有到现在，则可获得五六倍的收益。

三、根据移动平均线选股

移动平均线的特征

移动平均线又简称均线、成本线，常用MA表示。移动平均线是用统计的方法将某一时期的平均指数逐日连接而形成的指数移动趋势图，投资者通过观察其运动轨迹来预测指数的未来趋势。从经济意义上讲，移动平均线可看做在一段时间内投资者购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入股票的平均成本，反映了股价在一定时期内的强弱和运行趋势。

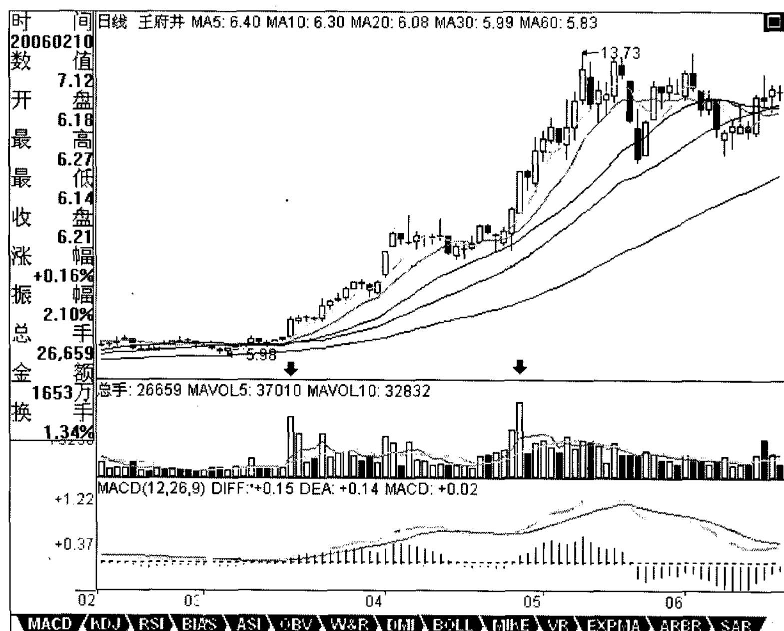


图 6-12 王府井 2006 年 2～6 月成交量与日 K 线图

移动平均线依时间长短可分为三种，短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。短期移动平均线一般以 5 天或 10 天为计算期间；中期移动平均线大多以 30 天、60 天为计算期间；长期移动平均线大多以 120 天（半年线）250 天（年线）为计算期间。

移动平均线一般与 K 线组合重叠在一个画面上，投资者也习惯了这样看图，如果将移动平均线拿掉，只看光秃秃的 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合图，还很不习惯，因为移动平均线是K线组合图的很有效的辅助分析系统。目前大多数证券软件显示的走势图都至少有5根移动平均线，分别用白色、黄色、紫色、绿色和蓝色表示，分别代表5日、10日、20日、30日和60日均线。投资者如果记不清楚，可以在线上点鼠标右键，便会显示所标记均线的周期。如MA10便表示10日均线，以此类推。图6-13是宝新能源的走势图，从中我们可以看到有白、黄、紫、绿、蓝5根线上下波动、缠绕、交叉的各种形态。

对移动平均线进行分析是选择黑马股的又一有效方法。通过分析平均线的走势以及平均线与K线之间的关系可以判断市场走势，选择强势股票，决定买卖时机。主张采用移动平均线的人士认为，每天交易中的大多数细小的波动仅仅是一个重要趋势中的小插曲，如果过分看重这些小波动，反而会使主要的趋势及主要的股价变化被忽视。因此，他们认为分析股价走势应有更加广阔的眼光。运用移动平均线来分析价格走势，是重要的手段。其理由是移动平均线具有五个基本特征。

（1）趋势的特征：即平均线能够表示出股价运动的基本趋势。

（2）稳重的特征：移动平均线不会像日线那样大起大落，而是起落相当平稳。向上的移动平均线常常是缓缓向上的，向下的平均线也会缓缓朝下运动，要改变平均线的运动趋势相当不容易。

（3）安全的特性：通常愈长期的平均线，愈能表现出安全的特征，即移动平均线不会轻易地往上往下，必须等市势明朗之后，平均线才会真正改变方向。这是移动平均线最大的特色。越是短期的平均线，安全性越差，越是长期的平均线，安全性越好（但也因此而使得平均线反应迟钝）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

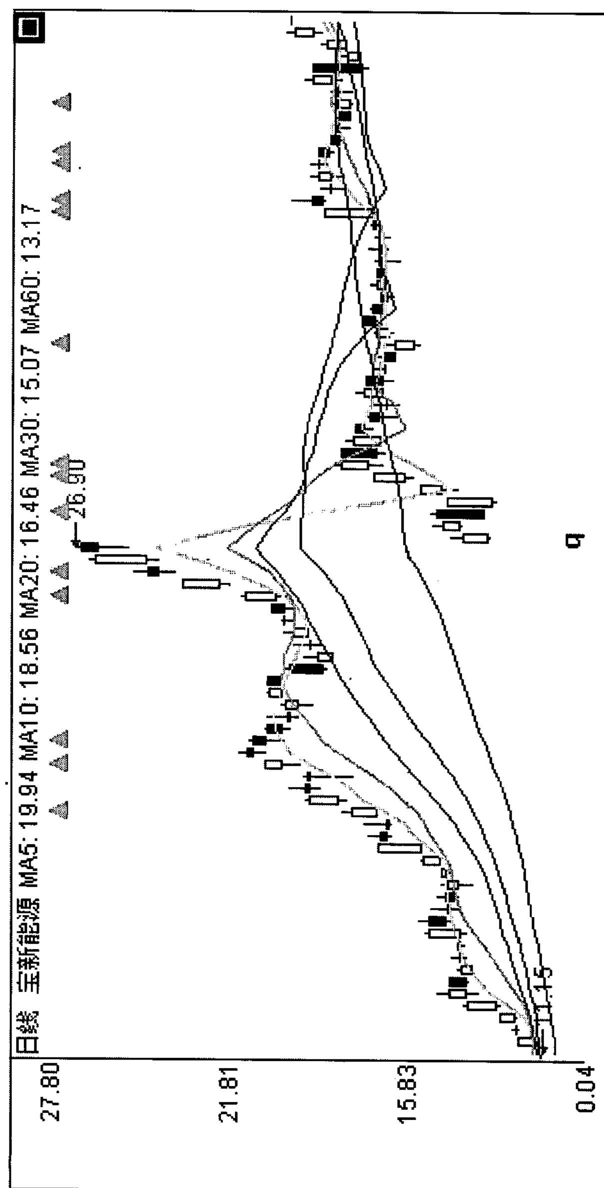


图 6-13　宝新能源移动平均线的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）助涨的特性：平时我们经常都会说，沿5日均线上行是强势股的走势，或者说下跌10日均线有支撑，慢牛股一般看30日均线有支撑，说明这已经成了许多有经验的投资者熟悉的市场运行规律。股价从平均线下方向上突破之后，平均线也开始向上方移动，可以看做是多头的支撑线，市价每次跌回到平均线附近时，自然会产生支撑力量。短期平均线向上移动的速度较快，中长期移动平均线向上移动的速度较慢，但都表示一定期间平均持股成本的增加，买方力量若仍然强于卖方的话，股价每次跌回平均线附近时，便是买进的时机，这时平均线的助涨功能消失，股价才会重回平均线之下，这时可能趋势已经转变。

（5）助跌的特性：股价从平均线上方向下突破，平均线也由此开始向下方运动，这时平均线成为了空头阻力线，市价每次反弹至平均线附近时，自然产生阻力。因此在平均线往下运动的时候，每当股价反弹到平均线附近便是卖出时机，此时股价若再次与平均线接近，则有可能向上冲破均线开始新的升势，此时平均线的助跌功能减弱

移动平均线的运用

移动平均线是股价目前运动的趋势线。当移动平均线向上运动的时候，反应股价总的趋势是向上的；相反，当移动平均线向下倾斜的时候，说明股价正在一个下跌趋势当中。因此，运用移动平均线，一方面我们可以判断大势。一般来说，当短期线在中期线之上时为多头市场，反之则为空头市场。另一方面我们可以选择个股。比如在股市的上升行情中，较短期的移动平均线如5日线、10日线从下方向上突破与较长期的移动平均线如30日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线、60日线发生交叉现象（黄金交叉）是多头强势的表现，它多半预示后市会有相当的上扬空间，因而此类股票可以考虑买进。再者我们可以确定买卖时机。比如在多头市场中，股价向下跌破10日平均线是卖出信号；在空头市场中，股价向上升，穿过10日平均线是买入信号。

目前许多人对移动平均线的研判主要是根据葛兰威八大法则：

（1）移动平均线的买入时机：

①平均线从下降逐渐走平，而股价从平均线的下方突破平均线时，是买进信号；

②股价虽跌入平均线之下，而平均线在上扬，不久股价又回到平均线上时为买进信号；

③股价线走在平均线之上，股价虽然下跌，但未跌破平均线，股价又上升时可以加码买进；

④股价线低于平均线，突然暴跌，远离平均线之时，极可能再趋向平均线，是为买进时机。

（2）移动平均线的卖出时机：

①平均线从上升逐渐走平，而股价从平均线的上方往下跌破平均线时，应是卖出信号；

②股价呈上升突破平均线，但又立刻回复到平均线之下，而且平均线仍在继续下跌时，是卖出时机；

③股价线在平均线之下，股价上升但未达平均线又告回落，是卖出时机；

④股价线在上升中，且走在平均线之上，突然暴涨，远离平均线，很可能再趋向平均线，为卖出时机。

分析平均线系统首先要看它运动的方向与角度，从而判断目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前股价运动的大趋势及这个趋势的强弱程度。从方向上看，当股价 >5 日线 >10 日线 >20 日线 >30 日线 >60 日线排列，一般为多头市场；当股价 <5 日线 <10 日线 <20 日线 <60 日线排列，则多为空头市场。而均线运行的角度反应了股价趋势的强弱程度，越是陡峭的平均线反映出股价运动趋势越是强烈。而平均线运行的角度是在不断变化的，这就反映出股价运动趋势蕴涵着变化的契机。2007 年以来上证指数的走势便清楚地显示了这点（见图 6－14）。

观察短期、中期、长期均线之间的排列关系，可以判断市场大势或者个股趋势是处于多头、空头还是整理之中。

一般来说，在均线系统中，短期均线在最上方，中期均线在短期均线之下，而长期均线更在最下方，同时所有均线都正向上方运动，这种排列揭示出股价运动正处于一个强烈的多头趋势中，这种趋势还会保持一段时间。这种形态便叫多头排列，2007 年 1～4 月的上证指数均线系统便呈现典型的多头排列。

如果均线系统中，短期均线在最下方，中期均线在短期均线之上，而长期均线更在中期均线之上，同时所有均线正以一定角度向下运动，这种排列方式说明股价正处于一个下降趋势之中，这便是空头排列。整理形态排列则是指短期、中期、长期均线都呈水平运动状态，且相互纠缠在一起，相距非常之近，这种排列说明股价的运动暂时失去方向，等待市场决定突破方向。

与此同时，我们还要结合目前的股价在均线系统之中的位置来进行分析。一般来讲，股价在均线系统之上是强势信号，股价在均线系统之下是弱势信号，如果股价与均线系统非常接近，且股价波动幅度很小，那么面临的将是一个突破，以决定后市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

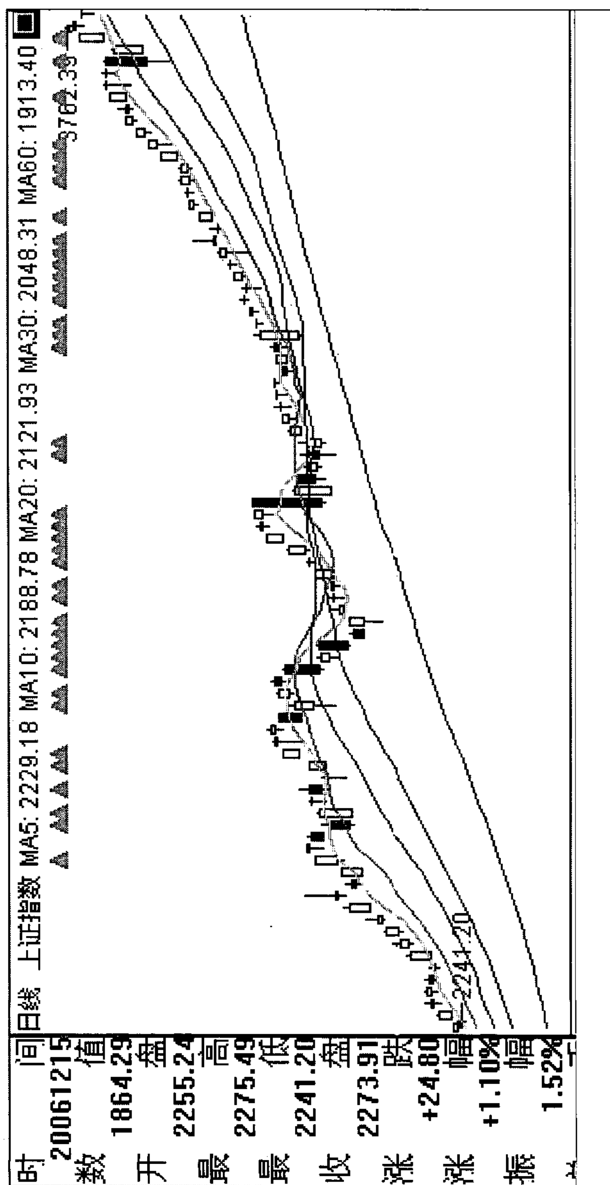


图 6-14 上证指数 2006 ～ 2007 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向。

平均线的一些特殊形态也值得我们特别关注。一是交叉。当两条不同天数的移动平均线交叉时，如果是短期的移动平均线向上突破长期的移动平均线，称做黄金交叉，表示后市看好；如果是长期的移动平均线向下突破短期的移动平均线，称做死亡交叉，表示后市应看淡。二是拐点。拐点是移动平均线从上升转为下降的至高点或由下降转为上升的最低点，用数学语言来描述就是极值点。在股市中，行情的翻转变化都发生在各种移动平均线的拐点中。所以，5 日、10 日移动平均线对短线炒作有提示作用，而 30 日、60 日移动平均线中拐点的出现往往预示着一轮中期的上涨或下跌，而 120 日、240 日移动平均线中拐点的出现多是空头市场或多头市场的开始。

股价与平均线偏离的程度也是很有用的一个指标。由于平均线实质上反应的是一段时间以来的平均持股成本，因此，股价与平均线的偏离程度可以反映出目前市场上获利或被套牢的投资者的情况。这个指标称为乖离率，其主要功能是通过测算价格在波动过程中与移动平均线的偏离百分比，从而得出股价在剧烈波动时因偏离平均持股成本太远而可能造成的回挡或反弹，以及价格在正常波动范围内移动而继续原趋势的可信程度。一般来讲，当股价偏离短期均线 10% 以上之后，即 10 日乖离率超过 10% 时，股价有向短期均线靠拢的要求，以消化短期的获利压力或空头回补压力；而中期乖离率超过 30% 以后，中级趋势必须得到修整才能有进一步发展的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势股的平均线系统特征

单单看价格，我们只有在涨起来后才知道某只股票是强势股，而如果看移动平均线，我们则可以预测某些股票有价格上涨的趋势，有可能成为强势股。因此，如果我们掌握了强势股的移动平均线系统特征，那么便可以相应地寻找到强势股。强势股的移动平均线特征很复杂，我们这里综合一些证券分析专家的观点，介绍几种典型形态。

（1）移动平均线从下降转为水平，并且向上移动，而收盘价从移动平均线下方向上方移动与移动平均线相交，并超过移动平均线时，显示为强势股。

（2）收盘价在移动平均线上方变动，虽然出现回跌，但并没有跌破移动平均线，又回头上升，这也是强势股的表现。

（3）股价向上突破 10 日均线。在下跌趋势中，股价不断创出新低，高点不断下移，10 日均线在股价的上方以一定的速度向右下方下行，表明最近 10 个交易日买进股票的投资者都被套牢或者说最近 10 个交易日卖出股票的投资者都是正确的。而且，10 日均线还是股价反弹的强阻力之一，只要下跌趋势尚未结束，股价就较难站上 10 日均线，即使偶尔站上，也很快会继续下跌。最后，股价下跌速度明显减缓，甚至止跌上涨，10 日均线也下降趋缓有走平并抬头上行的迹象，而股价从下向上突破并站上 10 日均线时，说明下降趋势结束，上涨行情开始，是投资者非常重要的买入时机。在持续较长时间的下跌趋势中，股价在下跌的中途产生反弹时站上了 10 日均线但又很快跌破 10 日均线继续下跌，待第二次甚至第三次股价站上 10 日均线才真正上涨，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况经常出现。因此，在下跌趋势末期，当股价第二次或第三次站上 10 日均线时往往是最佳的买入时机。

（4）上升趋势中股价回挡不破 10 日均线。在上升趋势中，股价经过先期的快速上扬之后，由于短期获利盘太大，获利回吐必然出现而令股价调整，但只要股价不跌破 10 日均线且 10 日均线仍继续上行，说明是正常的短线强势调整，上升行情尚未结束，此时是逢低买入的再一次良机，特别是股价在 10 日均线获得支撑后又继续上涨时，说明调整结束，新的上升浪展开，更是追涨买入的时机。

（5）上升趋势中股价跌破 10 日均线，但 10 日均线仍上行，股价很快又重回 10 日均线上方。在上升趋势中，10 日均线虽然是强支撑线，但有的庄家在洗盘时却有意将股价砸破 10 日均线，将短线客洗出局，然后再很快拉回 10 日均线上方并继续大幅上涨。为回避风险或保存利润，在股价跌破 10 日均线时卖出后，如果股价在短期内又回升至 10 日均线上方且 10 日均线仍继续上行，应再次买入甚至要追涨买入以防踏空，因为庄家洗盘的目的正是为了大幅拉升，涨升仍将继续。

（6）当三条均线交叉，股价沿 5 日均线上行，5 日、10 日、30 日均线呈放射状，即 5 日、10 日、30 日从上往下排列，通俗地说就是 5 日均线上穿 10 日、30 日均线，而 10 日均线上穿 30 日均线时，是买入股票的最好时机。如果投资者专门在市场寻找这样均线指标系统的股票买入，你就找到了打开财富之门的金钥匙。

S*ST 丹江（600173）2006 年牛市启动后，该股一直在底部运行，在 2 元左右的平台附近整理，5 条均线黏合在一起。2006

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年12月6日，股价一举突破5日均线，随后又相继突破10日、20日、30日均线，连续出现涨停。5日均线也随之从纠缠在一起的5条均线中破茧而出，一马当先，以极其陡峭的角度往上冲。与此同时，10日线、20日线也纷纷脱缰而出，最后5条均线由上到下按秩序排列在股价的下方。（见图6－15）强势股的特征暴露无遗。如果我们在股价突破5日均线，5日均线突破10日均线时立即选择介入，便可大获其利。

四、多招并用选"黑马"

除了上面介绍的K线图、移动平均线、成交量外，还有一些技术分析图表与指标也经常使用，投资者要对此有所了解。这里我们做一些简单的介绍。

1. 乖离率（BIAS）

乖离率是股价或股票指数偏离移动平均线的程度，它是由移动平均线派生出来的一种技术分析指标，一般都是与移动平均线配合使用。乖离率的英文简称为BIAS，其单位为百分比。常用的乖离率为BIASY(6)、BIASY(12)，也就是收盘指数分别与最近6日、12日收盘指数的移动平均线的偏离程度。

乖离率的数学公式为：

BIASY（N）＝（当日收盘指数－最近N日的移动平均线）/最近N日的移动平均线×100%

用乖离率进行技术分析的理论依据是，股价或股票指数一般都会在移动平均线附近波动，即使有突发情况产生而导致股价或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

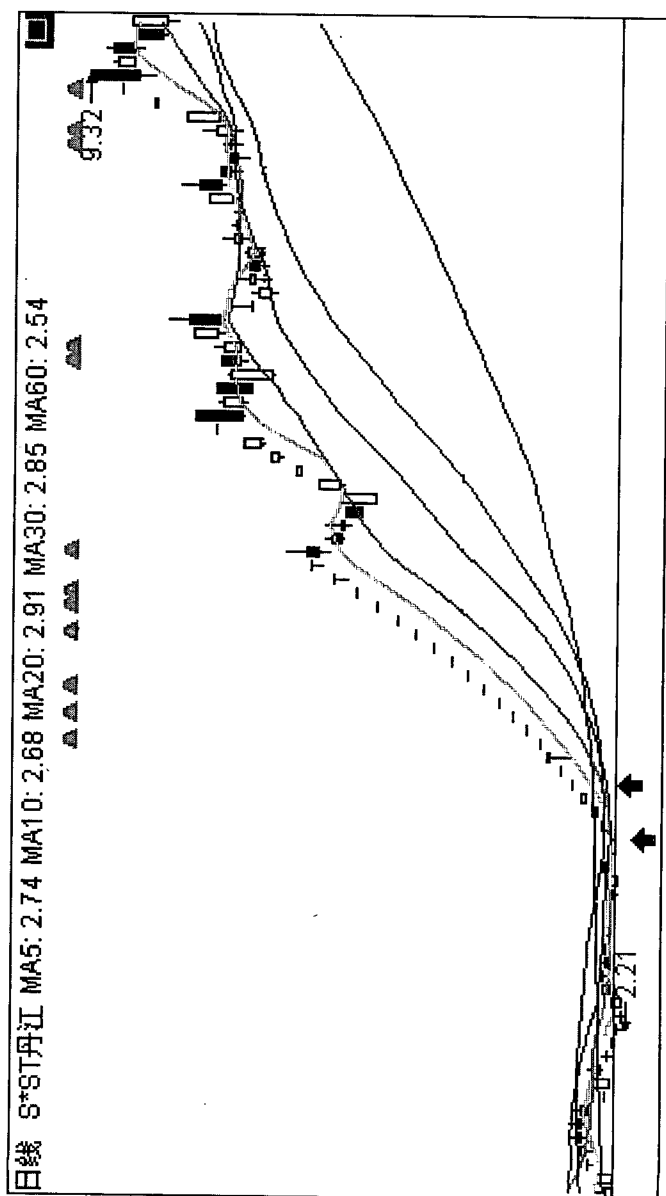


图 6-15 S*ST丹江 2006 年 10 月～2007 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票指数的偏离，它最终也会向移动平均线靠拢。当乖离率为正时，它表示该日指数收在N日平均线之上。其数值越大，表示短期的获利盘越大，获利回吐的压力就越大。一般认为，当BIAS在6%以上时为超买，此时是卖出时机，若指数或股价扶摇直上使BIAS接近过去的最高记录时，就应赶快获利了结。而当BIAS在负6%以下时为超卖，此时是买入时机，若指数出现暴跌使BIAS接近过去的最低记录时，就应该买入股票，迅速建仓。

2. 相对强弱指标 RSI（N）

相对强弱指标由WellsWider所创，是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。计算公式是：RSI=［上升平均数÷（上升平均数+下跌平均数）］×100。RSI下限为0，上限为100，50是RSI的中轴线，即多、空双方的分界线。当RSI在30~70之间运动时，可认为股市为常态。当RSI在50以上时，表示涨势强于跌势，属多头市场；而当RSI在50以下时，表示跌势强于涨势，属空头市场。而当RSI在50附近徘徊时，则表示股价处于盘局。当RSI超过70时，一般认为股市处于超买状态，特别是当股票指数创最近新高但RSI却不创新高而出现顶背离时，此时可能就是暗示股价已达到近期顶峰而应立即出货了结。当RSI低于30时，一般认为股市处于超卖状态，特别是当股票指数创最近新低但RSI却不创新低而出现底背离时，此时可能就是暗示股价已达到近期低谷而应立即入市建仓。

3. 随机指标

随机指标在图表上共有三根线，K线、D线和J线，K为快速指标，D为慢速指标。当K线向上突破D线时，表示为上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，可以买进；当K线向下突破D线时，可以卖出，又当KD值升到90以上时表示偏高，跌到20以下时表示偏低。太高就有下跌的可能，而太低就有上涨的机会。随机指标在计算中考虑了计算周期内的最高价、最低价，兼顾了股价波动中的随机振幅，因而人们认为随机指标更真实地反映股价的波动，其提示作用更加明显。

4. 指数平滑异同移动平均线（MACD）

MACD就是利用快速移动平均线与慢速移动平均线之间的差离（DIF）现象，作为研判行情的基础。因此，MACD的实质就是运用快速移动平均线与慢速移动平均之间的聚合与分离状况，经过平滑计算，来研判买进时机与卖出时机。其依据是，在持续的上涨行情中，快速移动平均线在慢速移动平均线之上，且其间的距离会越拉越大，当涨势趋于平缓时，两者的距离必然会缩小，甚至发生交叉；相反，在持续的下跌行情中，快速移动平均线会在慢速移动平均线之下，且距离越来越大，当跌势趋于平缓时，两者间的距离会逐渐缩小，甚至发生交叉。

指数平滑异同移动平均线最为常用的就是快速（短期）移动平均线，取9个交易日的数据，慢速（较长期）移动平均线取26个交易日的数据。现在各证券软件提供的走势图上都包含了MACD（12，26，9）的详细数据与走势曲线，供投资者在分析市场走势与选择股票时参考。

一般来说，当差离值（DIF）向上突破差离平均值（DEA）时为买进信号，但在0轴以下交叉时仅适合于空头平仓；差离值（DIF）向下跌破差离平均值（DEA）时为卖出信号，但在0轴以上交叉时仅适合于多头平仓。差离值（DIF）与差离平均值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（DEA）在0轴以上时，市场趋向多头市场；两者都在0轴以下时，则为空头市场。股价处于上升的多头形势时，如果DIF远离DEA，造成两线间的乖离率加大，多头应分批了结；股价或指数处于盘整时，常会出现DIF与DEA交错，可不必理会，只有在乖离率加大时方可视为盘整局面。

5. 心理线（PSY）

心理线（PSY）表示的是股价高于前一天价格的总次数在所定观察日所占的比重。它是根据某段时间内投资人趋向买方或卖方的事实来作为买卖股票的参考，其理论依据是股价总是在做钟摆式的运动，始终处于涨涨跌跌的变化之中，其计算公式为：

PSY（N）＝股价高于前一天的次数/所定的观察天数（N）×100%

心理线的单位为百分比，其中的N为所观察的天数，一般常用的心理线为10日线PSY（10）或20日线PSY（20）。心理线的运用法则是：PSY（N）在25%～75%运行为常态；当PSY（N）在25%以下的区域徘徊时，就表示股票已处于超卖状态，股价已运行到低价区；而当PSY（N）已到75%以上时，表示股票已处于超买状态，股价已运行到高价区。一般上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次，所以若在低点密集出现两次，则是买入信号；一段下跌行情展开前，通常超买的高点会出现两次，所以若在高点密集出现两次，则是卖出信号。

6. 人气意愿指标（AR　BR）

人气指标（AR）是一种衡量买卖气势的指标，意愿指标（BR）主要是基于股市行情波动与交易者的买卖意愿之间的关系来分析预测股市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

AR 值为 100 时，是强弱买卖的均衡状态。一般认为，AR 值为 100 以下时，逢低买进；AR 值为 200 以上时，逢高卖出。高价下跌，AR 也跌至一半时可以买进；低价上升，AR 也上升一半时可以卖出。AR 值高表明行情活泼，为买进信号，但 AR 值过高时，则表明已到高价，应卖出；AR 值低则相反。

BR 值为 100 时表示买卖意愿的强弱呈均衡状态。证券分析人士一般认为，高价下跌，BR 也跌至一半时可以买进；低价上升，BR 也上升一倍以上时可以卖出；BR < 50 时，行情进入低价区，股价随时可能反弹，应买入；BR > 300 时，行情进入高价区，股价很难长期维持下去，应获利了结；BR 值在 70 ~ 150 间波动时，盘整行情，可观望，伺机进场。

以上我们所说的可以买进、可以进场，都是单纯地就某一指标进行分析的，与实际情况往往有很大的差距，对此我们不要绝对单纯地套公式，而应该将多种技术指标综合运用，全面评价。只有当多种技术指标都显示出强势特征时，才可以介入，否则就有可能被假图、假线、假指标骗了。

一般来说，运用技术指标选股，首先是通过 K 线图看其形态。绝大多数的黑马股在启动之前都有一段较长的吸筹期，时间为1 ~4个月，甚至更长。表现在 K 线形态上，就是较长时间的横盘。有人研究，低位的横盘应在 20 度线附近，最好在 20 度线之下的一格左右徘徊。据统计，近年来的十几只飙升 2 ~ 5 倍的黑马股中，有 70% 是在 20 度线之下的一格左右横盘多日的。这表明做空的力量已经消耗殆尽，股价已经在超卖区基本站稳。另外，从 K 线形态上，如果阳线量大，阴线量小，阳多阴少，尤其是阳线的成交量数倍于阴线成交量时，提示该股买入意愿强烈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而卖压极轻，即将上涨。这种股票可以选择。如果是在底部横盘、不受大盘涨跌影响的股票，随时吸纳都安全，特别是 K 线的最后一根阴线或开始启动向上突破时是最佳的低吸机会且获利空间很大。

其次是看量能。绝大多数的黑马股在底部横盘时期的成交量均会大幅萎缩，在成交量指标上会形成均量线长期拉平的情形，犹如用细线穿起了一串珍珠。中线"黑马"由于多数筹码被主力锁定，导致盘中筹码稀少，仅需较小的成交量就能将股价推高，并且越推高成交越小。我们可以看到均价线不断上行而均量线不断下行的特别现象。而在主力基本完成吸筹洗盘之后，主力的控盘程度已经达到拉升的临界状态，此时主力往往会停止行动，测试盘中卖压大小。这种情况一般会形成较高位置的底量成交。这一般都是中线潜在"黑马"的表现，可以在高位底量的尾市介入，捕捉次日展开的拉升行情。

再次是结合其他技术指标。比如出现 K 线图长期空头排列，股价连下了几个台阶，跌破所有均线仍未止跌，日成交量呈现逐步萎缩状，K 值呈负值，J 值在负值 10～20 处多日钝化，乖离率在 1～10 以上钝化，强弱指标在 10 以下钝化的情况，往往意味着一只"黑马"的产生。投资者介入后获利不仅可靠，还十分可观。

根据技术分析图表与技术指标帮助我们选择股票，这是毫无疑问的。但是，我们也不能过于夸大这种方法的作用。技术分析方法毕竟有其天生的弱点与不足，关键还是要看上市公司的质地。因此，我们不仅要综合运用多种技术分析指标，而且还要研究上市公司的行业背景、盈利能力、经营效益等。一般来说，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们可以先通过研究上市公司的状况，而后再来分析其技术面，如果技术面也支持该股的强势特征，那么我们便可以立即介入，大胆选择。从这个角度上看，技术分析更适合确定买卖的时机。当然，我们也可以运用技术分析方法观察股票的走势，当预测到股票即将走强时，我们又回过头来研究该股票的基本面，也即上市公司的基本情况。如果上市公司的基本面支持股票走强，此时我们也可以考虑买进。从这个角度上看，技术分析也可以作为我们筛选股票的方法。总之，我们最好是将基本分析和技术分析两种方法结合起来，以此寻找到基本面和技术面都显示强势股特征的黑马股票。这才是最靠得住、也最为有效的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 综合分析选好股

我国股票市场经过 10 多年的发展，上市公司越来越多，股市规模越来越大，投资者可选择的股票范围也越来越广。而以前整个股市齐涨齐跌的格局已被打破，个股之间的走势分化情况日趋严重。有的股票价格翻了几番，有的股票价格却一跌再跌。比如 2007 年 2 月 26 日 ~4 月 26 日，沪、深股市连创新高，有 700 多只股票价格翻番，但也有 58 只 A 股下跌。像天坛生物，竟然下跌了 21.83%。这就是说，以为大势一好，所有的股票都会上涨的情况没有了，投资者选股的能力显得越来越重要。

选股是个老生常谈的问题，也是决定投资者胜负亏盈的关键问题。股市上有上千只股票，买什么股票不买什么股票，对投资成败有着重要的影响。选对了收益丰厚，选错了则要忍受套牢之苦。所以，股市有种形象的说法，选股如选妻，说明选股是何等的重要，丝毫马虎不得。也许，有的人会说，什么选股不选股，牛市什么股都能赚钱，熊市什么股都亏本，尤其是在股市反转的第一波行情中，不是所有的垃圾股也都在涨吗？这话听起来似乎有几分道理，但仔细推敲却有偏颇之处。首先，像股市反转行情中那种“捞到篮里就是菜”、买什么股都赚钱的情况在股市中几年才有一遇，靠此赚钱无异守株待兔；其次，同样是赚钱，但也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有个多赚少赚的问题，选中了涨幅大的股票自然赚得多，反之则赚得少，甚至不赚钱。因此，投资者必须审时度势，精心选股，以增加获利的几率。

而对于选股，各有各的思路，各有各的方法。本书也分别从行业背景、公司状况、公司动态、技术分析等多个方面介绍了选股的思路与技巧，可供投资者参考与借鉴。需要说明的是，这些方法都各有各的优点，也各有各的缺陷，因此最好结合起来，综合运用，全面考察，这样才能真正寻找到适合投资者投资的优质股票，并真正能给投资者带来利益。

一、掌握选股的原则

一般来说，选股要遵循以下几个原则：

1. 选股要注重三性

投资者选择股票，必须注意三个原则：安全性、有利性和流动性。安全性是指确保投资者在收回本金并获得预期收益方面的特性；有利性是指投资者获得利息收益和资本增值收益的可能性；流动性是指股票随时变现的能力。不同的股票在这三个特性上是有差别的。一般来说，影响安全性的主要是从投资到收回本金之间的不确定因素，投资者必须了解上市公司的资信等级、财务状况、获利能力以及发展潜力等情况，股票的安全性与发行公司的经营密切相关。由于时间越长，不确定的因素变化越大，所以长期股票的安全性就小于短期股票。而有利性往往与安全性相冲突，风险越大的股票，其可能获得的收益也相应较大。股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动性好坏对投资者非常重要，它可以及时满足投资者对资金的一时急需，使股票投资具有灵活性，上市的股票变现容易，其流动性比较大，相反，不上市的股票的流动性较差。

投资者自然都愿意选择安全性、有利性、流动性都较好的股票进行投资，但在股票市场上，这样的股票只能是可望而不可求，投资者必须根据实际情况，灵活把握。

2. 选股要货比三家

美国投资大师彼得·林奇曾经批评美国的一些投资者，说他们购买卫生纸、洗衣粉和电灯泡时，都知道反复比较产品的性能、厂家和价格，而购买股票时却异常地马虎。其实这种现象，在中国股民中更为突出。他们上街买个针线尚且挑三拣四，但对于花几万元甚至几十万元购买的股票，却非常马虎与草率，常常是听了股评的推荐或者别人的介绍，便立即刷卡填单，干脆爽快得很。其实买股票也像买商品一样，要精挑细选，货比三家，这样才能保证买到我们满意的股票。

那么，选股时如何比较股票的投资价值呢？一般来说，首先我们要比行业，比板块。当你决定介入股市的时候，要选择什么股票须先看当时的市场行情，什么行业热门，什么板块领涨。下一步又可能是什么行业热门，什么板块领涨。若到大家都知道市场热点时才追入，便容易接上"最后一棒"。如 2000 年初，网络股已普遍有一两倍的升幅，形成了众人追求的热点，大家觉得"2000 年不买网络股就吃大亏"时，你才去选择网络股介入，就会吃大亏。

其次要比股质。在热门行业、板块中，还要进一步在比较中寻求优质股票。优质股票的主要表现是主营前景灿烂，收益较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，净资产和净资产收益率高，未分配利润和公积金多，流通盘子小或适中，公司的市场信誉好，没有虚假报告和违法及重大诉讼事件等。在热门板块中选择这些优质企业，将来容易取得较好的利润。

再次要比市场价格。如果行业相似，业绩相近，流通盘差不多，不考虑题材因素，首选的自然是价格低的股票。但有时候股价低往往是其股质差（包括盘子大），或存在利空问题，受到市场的冷落的结果，这类股票价格再低也不能随便选择。

3. 选股不在多而在精

大多数的投资者在买卖股票时，往往是听这个股友说某只股票有庄家便进十几手，听那个股评家说某只股票有潜力又买进几千股，不久后一盘底，竟买了一大堆股票，内容涵盖各项产业，琳琅满目好像在开杂货店。这样投资者在看盘或注意自己持股的价格波动时，不免得看左又看右，瞻前又顾后，其中几只幸运赚到钱，又几只打平不赚不赔，还有些赔钱货，等到全部结算下来，搞不好没啥输赢，自己内心却忽喜忽悲，因为有的个股上涨，有的下跌，搞得自己很疲惫。

投资专家提倡“不要把鸡蛋都放在一只篮子里”，但这并不意味着买股多多益善。除非是你钱太多了，可以任意挥霍，否则一般投资者绝不可以见风就是雨，只要有人说哪只股票好就去买，结果买了一大堆股票，真正赚钱的却不多。况且股票种类买多了，你就没有充裕的时间与精力对每只股票的走势进行观察，更不用说认真研究其财务状况和经营状况了。

当然，我们也不提倡孤注一掷，全押一只股票，这样风险太大。投资专家建议，一般散户选股不在多而在精，持有五只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就足够了。在这五只股票中，要依重点采取短中长期的策略搭配，比如两只做短线，一只中期持有，两只做长期投资。热门股的数量要有限制，也不要拿中长期的股票来短线进出。若真的看上了另一只股票时，那就得强迫自己要有所取舍，而不是没有限制一直买下去。这样的好处是你会借此随时检视自己的持股内容和目前的盈亏，对于个股价量表现，以及基本面的变化也照顾得来。再者也会因此而常常做出汰弱留强的动作，这样持股内容会比较灵活。

4. 做股票要相对“专一”

成功者的经验告诉我们，做股票也要相对“专一”，不要四面出击，见异思迁。其好处是：①降低成本。②合理运用资金，减少投资风险。若同时做多种股票，则“贪多嚼不烂”，资金调度就会捉襟见肘，力不从心。专一做一只或两三只股票，资金相对宽裕，一旦被套，可调后续资金入场，采用“摊平法”解套。③精力集中，减少失误。手中抱有多种股票者容易分散精力，顾此失彼。有行情时手忙脚乱，若忙中出错则会造成不必要的损失。若专做一两种股票则无此虞。④情况熟悉，便于操作。俗话说“熟能生巧”，专做某一两只股票，时间久了，对其走势、股性了如指掌，何时进何时抛心中有数，自然就会胜多败少。应该说明的是，这里所指的“专一”是相对的、阶段性的，并非一定要“从一而终”，非某股不炒。

5. 选股要灵活多变

这与上面所说的“专一”并不矛盾。上面所说的“专一”是指某一段时间以某只股票为主要操作对象。而“灵活多变”则要求顺势而为，以适应市场的变化。比如在股市上涨期，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满盘飘红，但各个股之间的涨幅都有很大差异。在一轮上涨行情中，那些热门股、绩优股的涨幅往往强于大盘。因此，上涨期选择热门股、绩优股往往回报丰厚。而盘整期是庄家股最活跃的时期，在盘整期炒庄家股常有意想不到的收获。在股市下跌期，所有的股票都在劫难逃，但跌幅却有深浅之分，新股无顶亦无底，在此期间炒老股则相对安全一些。如果你是做中长线投资，应选择那些具有成长性且无政策性风险的股票。如果你是做短线投资以赚差价为主，则可选择那些上下震幅大的热门股参与炒作。投资者个人情况不同，选择的股票也有差异。一般来说，公务忙碌的在职人员比较适合选择稳健型、成长型的公司股票，这类股票能带来丰厚的利润，又不需频频光顾市场占用宝贵时间；有空闲并且手头活络的家庭妇女，则可挑选一些小型绩优股低进高出，做做短线；专业炒家同时具备了冒险精神和优厚资金，可根据敏锐的市场感觉适当介入一些投机股；而那些已经退休、余钱不多的老者一定要选择那些资本雄厚、获利相对稳定的蓝筹股作投资。

6. 顺势选股

（1）涨势选股。

股票表现的优劣，不仅与其本身质地有关，与其投资价值有关，而且也与当时的市场环境有关。有的股票，在市场上涨期表现优异，在下跌期却表现平平，有的股票则刚好相反。因此，顺时入市、顺势选股便是一种值得研究的市场行为。涨势有涨势的选股方法，跌势也有跌势的选股技巧。大量研究表明，涨势时，应从下类股票中寻找“黑马”股。

①题材股。涨势中对利好消息敏感，一些并不确切的消息也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会刺激投资者追随。这时你如果抱着原来的财务报表，认为只有老牌绩优股才是你心中唯一的对象，那么你就会错失好多机会了。好消息朦胧入耳时进货，待正式公布时出货，这是寻找“黑马”的惯用手法。

②小型股。俗话说“龙伏蛇动”，上升市道中大盘股虽说也会有一些涨幅，但终究不是炒作的对象，只能成为长线投资的压盘筹码。小型股身轻灵活，一旦有主力介入，非常容易飙升。

③新上市股。股市上涨，人气集中，管理层常常会多推出一些新股，抑制过分投机。这时新股已不是打压的筹码，反而会起推波助澜的作用。新股上市的初期即第一蜜月期，往往是入市的好时期；以后通过一段盘整、消化，在第二蜜月期由于抛压较轻，仍然是买了能赚钱的时候。

④突破压力线的股。每只个股都有自己的上升、下降通道。这时你可依照两点连成线的原理，在股价上方画出压力线，一旦股价突破这条压力线，并在两三天内站住，你便可勇敢地买入，因为等待你的将是一段不俗的升幅。

⑤利空出现不跌的股。消息对股民有很大的心理作用。坏消息往往引起股价急泻，然而有时坏消息出现，股价却逆势不跌。这时你就必须分析：第一，消息是否确实；第二，是不是实质性利空；第三，股价可能已在此前提前反应。如果存在以上几种情况，股价不跌甚至逆势上扬，这就给你提供了“黑马”的依据。

⑥换手率高的股票。换手率高的股票由于筹码得以充分消化，抛售压力愈来愈轻，所以在未来市场上会有较好表现。同时也能从换手率中看出大众对他的追捧。但如果此类股进入急涨阶段，换手率降低便需警惕，有可能是由灿烂归于平淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦有大手笔成交量的股票。如果某只股票不但有大手笔成交量，抛出筹码被大户一扫而光，成交量不断放大，而且股价稍有回档，便有人追进，那么这种股票很可能成为“黑马”。

（2）跌势选股。

众所周知，跌势中选股的难度大，介入的风险高。因此，对于一般股民来说，跌势中应以保全资金为第一原则，宁可不动，也不妄动。但毋庸置疑，跌势中仍然有市场机会。即使在大盘深幅下跌的时候，我们仍然可以在涨跌排行榜上看到不少个股逆势飘红，仍然可以从K线图上看出一些个股沿着上升通道缓慢攀升，或走出漂亮的反弹行情。对于精通技术分析的短线股民来说，这些股票是他们猎取的目标和盈利的希望所在。一般来说，跌势中选股应重点关注以下三类股票。

①有明显的短期底部特征的个股。股价走势大都是波浪形的，浪谷过后就是浪峰。因此，跌势中抢反弹是比较常用的短线手法。抢反弹的关键是寻找走势的拐点，也即股价的短期底部。从技术上讲，短期底部比较容易在以下位置形成：一是重要的历史点位和密集成交区；二是均线系统的支撑位；三是箱体的底部或前次浪谷的时间共振窗口；四是股价的整数关口。投资者可以据此判断短期底部。另外，个股的止跌企稳总是与大盘的企稳保持一致，因此，在寻找个股底部时还必须密切关注大盘走势。

②过度暴跌的股票。过度暴跌是指股价的单日跌幅超过7%或三日累计跌幅超过15%。暴跌是空方能量的过度释放，导致股价远离平均成本。由于股价有向平均成本靠拢的趋势，远离均线的幅度越大，其回归的可能性和力度也相应越大。因此，暴跌之后常常会有较好的反弹，是短线买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③具有抗跌性的股票。股票抗跌有两种情况：一种情况是大盘深跌但个股拒绝下跌，或仅仅是小幅下跌。这样的股票后市看好的可能性大。原因很简单，大盘下跌时它都跌不下去，大盘不跌时它就更没有理由下跌了。另一种情况是顺势回调，卷土重来。这类股票一般都处在上升通道中，虽然也随着大盘下跌，但并没有放量，走势也没有破坏上升通道。对于这样的股票，大盘的回调仅仅起了震仓的作用，大盘止跌后股价会迅速恢复到原来的位置，显示极好的弹性。因此，对于那些在大盘的跌势中仍然保持良好的上升势头的股票，投资者应该密切关注。介入时应尽量参考均线系统的支撑，上升通道的箱体下轨，以及布林线和轨道线等指标，最好选在这几个指标的共振点上。

7. 视野要开阔

股票市场一个时期有一个时期的特点，如绩优股、收购概念、浦东概念、入世概念、网络概念等，投资者应密切关注市场的热点，把握市场的脉搏。在一个市场热点刚萌生的时候就捕捉到该热点，及时加入到最有希望领涨的股票类型中去炒作，这样才能有较丰富的回报，取得股票投资的成功。

但是，有的投资者思维呆滞，视野封闭，过去在某只股票上赚过钱，就认定这只股票是好股票，非这只股票不买，虽然对大势分析得正确，但也不见得赚多少钱，因为那只股票过去很可能是个潜力股，自己在上面赚过钱，但时过境迁，现在不一定是只强势股。要想在股市赚钱，就必须适应股市的变化，而不能让股市适应你，使你喜欢的股票每次领涨。还有投资者，过去在某只股票上赔过钱，就断定从哪里摔倒在哪里爬起来的想法，非要在那只股票上赚钱不可。须知，去股市是为了赚钱，而不是为了赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某只股票的钱，哪只股票上赚的钱都是钱，都可以用，又何必要吊在一棵树上呢?

8. 消除完美心态

有这种心态的人总是求全责备，在投资品种的选择上往往将标准定得过高，要求面面俱到，这往往是不切实际的。如有的人既要求有科技概念，又要求市盈率低；既要求盘子小，还要求价格低；既要求绩优股，又要求高成长。这种愿望往往不能实现。还有选股必须从中国的实际情况出发，因为中国股市有中国股市的特点，如市盈率普遍较高、投机性较强等。必须抛弃完全按国外成熟市场的标准选股的观念，选出相对合适的股票，正像人无完人一样，股票也是这样，不会十全十美。正确的心态应该是不求十全十美，但能有根有据。

总之，选股有技巧，绝不可盲目跟风，草率行事。

二、精心选择优质股

守住蓝筹股

在股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上就有了这一称谓。像美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，就是典型的蓝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹股。在中国香港股市中，最有名的蓝筹股当属全球最大商业银行之一的汇丰控股，还有有华资背景的长江实业和中资背景的中信泰富等。中国内地的股票市场虽然历史较短，但发展十分迅速，也逐渐出现了一些蓝筹股。

蓝筹股根据其行业地位和盈利能力又分为一二三线。比如当前沪、深两市中所说的一线蓝筹股，通常就是指中石化、中国联通、宝钢、招商银行、长江电力、华能国际等几家在国内资本市场具有超级大市值，业绩优良，并且在国内同行业中具有相对垄断地位的航母级公司。二线蓝筹股是指在市值、行业地位上以及知名度上略逊于以上所指的一线蓝筹公司，是相对于几只一线蓝筹而言的。比如上海汽车、五粮液、中兴通讯等，其实这些公司也是行业内部响当当的龙头企业（如果单从行业内部来看，它们又是各自行业的一线蓝筹）。三线蓝筹股就是指更次一级的优质上市公司，在国内同行业中属中小企业。

蓝筹码通常具有较高的货币价值。股票成为蓝筹股的基本支持条件有：①萧条时期，公司能够制定出保证公司发展的计划与措施；②繁荣时期，公司能发挥最大能力创造利润；③通胀时期，公司实际盈余能保持不变或有所增加。

不管在什么市场，蓝筹股总是最受投资者欢迎的。因为蓝筹股是质地优良的股票，在同业股票中居于领先地位，公司经营完善、资金雄厚，过去几年公司业绩和盈利状态都表现很好，预期未来几年内仍然可以维持现有的增长率，无论是在社会上，国际上都有良好的信用。蓝筹股通常具有良好的抗跌性，在行情好转后则有良好的复原能力和升涨能力。因而蓝筹股常常成为市场追捧的对象，无论是市场红火时还是市道低迷时购入此类股票，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不失为可稳定获利的一种选择。况且长期投资这类股票，即使不考虑股价变化，单就分红配股，往往也能获得可观的收益。

综观世界及周边股市，蓝筹股都是股市的核心力量。美国前期在蓝筹股的带领下，道琼斯指数连续创出新高；而香港恒生指数同样是在大盘蓝筹股的引领下突破19000点大关。可以说蓝筹股是引领行情大涨的最主要因素。2006年以来的中国大牛市，同样也是靠大盘蓝筹股领衔，从而引发了一场气势如虹的涨升行情。这说明在全流通背景下，中国股市蓝筹投资时代已经来临。

此轮牛市行情是在金融、地产、石化、钢铁、汽车、电力等蓝筹股的引领下才连续创出新高的。一般来说，市场新介入的资金是不会介入前期大幅上涨并且缺乏业绩支持的板块个股，而蓝筹股盘子大、业绩好、估值低、流动性和稳定性俱佳。并且随着股指期货的推出，一些机构会在股指期货推出前会布局蓝筹股，在股指期货推出后好有足够的筹码进行套期保值。

市场追捧蓝筹股，不同于追逐资产重组股是出于炒作的目的，而主要是基于蓝筹股强大的盈利能力。从2006年报上看，蓝筹股是盈利的主力，像中国银行，全年盈利418.92亿元，此外，宝钢股份、民生银行、兴业银行、中国联通、浦发银行等蓝筹股的盈利总额，也处于所有上市公司前列。据有关部门统计表现，我国经济正处于高速增长时期，上市公司中蓝筹企业的净利润年均复合增长率超过20%，预计随着工业化、城市化进程的加速，蓝筹公司净利润还将继续保持较高的增速。以沪深300指数为代表的蓝筹股目前市盈率仅有17倍左右，相对于其成长性的溢价还远未体现，上涨空间极为广阔。

值得指出的是，蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计，1917 年的 100 家最大公司中，目前只有 43 家公司股票仍在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

我们提倡守住蓝筹股，也不是说所有的蓝筹股都值得我们长期拥有，这还要看具体的情况。并不是所有蓝筹股都具有很高的投资价值，如果蓝筹股的市价偏高、流通盘子太大，或者公司已处在事业的成熟期，进一步发展的力量可能有限，那么其投资价值也就会大打折扣，对此投资者要注意具体股票具体分析。

紧跟成长股

股市上的风险总是同回报联系在一起的，它们是一对孪生兄弟。在通常情况下，风险越大，收获就越大；风险越小，获利也会相应低一些。那么，有没有利润丰厚而风险相对来说又较小的投资呢？回答是肯定的，这就是选择成长股。

买股票是买公司的未来，买未来是买增长的收入。而成长股是迅速发展中的企业所发行的具有报酬成长率的股票。成长率越大，股价上扬的可能性也就越大。成长股不同于绩优股之处在于，成长股现期业绩可能仍属低档次；成长股与潜力股的区别则在于，成长股的发展潜力被认为是必然会有一个较长的持续期。从这一角度上说，成长股就是能提供增长的收入的股票，是预期利润会持续增长的股票。具体地说，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资以促进其扩张。由于这类公司的事业如日中天，公司赢利迅速增长，扩张性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极强。

一般而言，买进且较为长期地持有成长股，可获得超额的利润，是一种可靠而有效的投资决策。巴菲特就特别推崇成长股，按照他的解释，假如你用800万美元买下市场价值为1000万美元的公司股票，如果以当时的市场价格出售，那么，你将获利丰厚。但是，如果公司的经营状况很差，并且你在10年后才出售，那么，你的收益可能在平均水平以下。他说“时间是优秀公司最好的朋友，是平庸公司的敌人”。除非你能帮助清算这个效益很差的公司并从公司的市场价值和购买价格的差价中获利，否则，你的收益将和这家业绩很差的公司一样悲惨。所以，投资者在选股时应研究上市公司的成长性，做到去伪存真，去粗取精，牢记成长是“金”。

成长股的优厚利益在理论上和实践中得到广泛证实。我们可以看到，即使在经济低增长，甚至衰退的时期，仍有少数企业业绩稳定，持续成长，给投资者带来理想的回报。这类成长型企业，当经济形势好的时候，其股价往往一飞冲天；在经济不景气的时候，股价抗跌能力也强，甚至背道而驰，呈现持续缓步涨升的现象。所以选中了成长股，就如同养了一只生金蛋的母鸡。那么如何找准成长股呢？在变幻莫测的股市中，想求得一个非常准确的良方是不可能的，无论多么高明的专家也都只能为投资者提供寻找成长股的线索和思路。

从财务分析的角度，对于上市公司的成长性分析，我们可以重点分析主营业务收入增长率、净利增长率、股东权益增长率、总资产增长率等4个财务指标。其中前两个指标可以在利润表内查到，后两个指标可以在资产负债表里查到。可以采用选取基期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较或环比的方法，再用得出的比率与同行业的平均值、同行业的优秀企业的同一口径的比率进行比较。成长性高和低，简单的评价标准是上述指标增长率应超过10%，且越高越好。因为我国经济增长速度基本在10%左右，上市公司理应高于国民经济增长速度，如果这几个指标能同步快速增长（如都超过20%，且比较接近），则成长性是较高的；如果净利润增长明显慢于资产总额或主营业务收入的增长，则表示成长性有问题。

当然，仅分析这几个财务指标，还不能完全评估上市公司的成长性，我们还需要结合其他因素进行综合分析。一般来说，我们可以从公司外部环境和内在潜质两个方面进行考察。从公司外部环境上，我们主要从以下几个方面评价其成长性。

（1）企业所在的行业为国家关注而且可能得到长期扶持。在一国的经济发展过程中，总有一些行业是整个经济发展必不可少的基础行业，如能源、交通、农业等。这些行业是经济发展的基础，必然会在一个相当长的时间内（特别是在经济快速增长时期）得到国家的大力扶持，给予各种优惠政策和特殊待遇，另外一些直接体现国家实力和技术水平，对国民经济发展具有重大影响的支柱产业，如石化、机械、电子、汽车、建筑等，也得到了国家有关倾斜政策的扶持。政府的扶持会使某个行业和地域的企业快速成长，这是其他行业的企业所无法比拟的。如目前国家大力扶持能源、交通、电力、通信，以及与农业有关的行业等基础设施行业，这些行业是制约我国经济发展速度的瓶颈行业，属于这些行业的股票有着巨大的发展空间和发展前景，大多数这类上市公司有着良好的投资价值。所以，投资者要更多地了解国家有关的产业政策和宏观经济政策。“政策是股市的生命”，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有正确理解政策，才能在众多股票中找出有潜力的成长性股票。

（2）具有巨大增长潜力的朝阳产业往往是成长股的摇篮。这样的产业有金融、新型建材、生态农业、电脑及通信设备等。软件作为计算机的核心，现已成为世界经济增长中发展最迅速的产业，据统计，近几年来，世界软件产业平均以20%～30%的速度增长，而我国的增长速度又远远高于世界水平，软件产业取得高速成长也就不出乎人们的意料了。个股的成长性必须同其所处产业联系在一起，朝阳产业成长性高，夕阳产业不但不成长，还处于倒退状态，这是人所共知的事实。朝阳产业不仅市场生长环境好，还能得到中央和各级地方政府的政策支持，在新股发行、配股筹资、银行贷款、金融工具的创新和试点等方面，均能比别的公司享受更多的优惠。因此，成长股应尽量在产业政策倾斜的行业中挑选。

（3）企业产品具有十分持久的市场需求，并具备相应的潜力可供不断挖掘。市场需求是企业生产最根本的推动力，而持久旺盛的市场需求是一个企业和行业长期发展的保障和基础。如家电、汽车、房地产等行业，随着经济的快速发展和人民生活水平的提高，市场需求必将日趋旺盛。

（4）企业具有某些特殊优惠政策或某种独特优势。如中西部概念和大中型企业改制概念，国家在“九五”计划中提出要大力发展中西部经济，进行政策倾斜，因而位于中西部的上市公司几乎都受到地方政府的大力支持，而且在各项税收、物价等方面享有多种优惠政策。

从公司内在潜质上，我们主要从以下方面评价其成长性。

（1）企业在行业中占有重要地位，至少在某个小的行业细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分中占有领先地位。从市场竞争的角度而言，一个企业在行业中规模越大，资本实力越强，其长期竞争的能力就越强。按照市场竞争的一般结果，只有行业中最大的几家企业才能最终生存并成为行业的巨头，而绝大多数中小企业如果不发展，面临的局面不是被兼并就是被淘汰。为此有人提出市场份额原则，意思很明确，作为成长股，在本行业中一定要有很大的市场份额，最好是龙头老大，占据第一市场份额。首先，市场份额代表市场经济的本质。其次，第一市场份额，特别是过了25%垄断线的企业，还会产生垄断利润。这类公司中蕴藏成长股的几率最大。所以在选择中长期成长型企业时，行业内的前几位（最好是龙头企业）应当是较稳妥的对象。

（2）企业有新项目投入运营。公司要向前发展，就要不断地有新项目投入运行，以扩大公司的业务量，使其具备新的利润增长点。这是上市公司业绩增长的最主要的因素。一个工业项目竣工投产、一些销售网点的建成、一幢新大厦的落成都会增加公司的业务收入，并可能成为其利润的增长源。要捕捉到上市公司业绩的增长点，首先要对公司的主要项目进行全面的了解。

（3）企业成本费用大幅降低。股票投资者往往不重视对上市公司成本费用的了解，实际上，控制成本对公司的利润增长具有杠杆作用。如何加强管理，开源节流、实现成本控制已成为各上市公司的经营目标之一。在客观环境不利的条件下，能否通过狠抓成本来消化不利因素是鉴别一家公司经营管理水平高低的方法之一。成本、费用降得越低，利润的增长就越高，公司的成长性就越强。它们之间是反比关系。研究公司的成长性就要分析其成本、费用降低的潜力以及外部环境提供的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）企业新技术的开发应用。公司由于在技术开发上取得成功，使其技术水平明显高于同行业，形成了一定程度上对市场的独占性。这一点主要是针对一些技术密集型企业而言。例如，1995 年下半年，深科技成功开发了具有世界领先水平的 MIC 磁头，使公司获得了翻倍的订单，利润增长了数倍，股价也从“丑小鸭”变成了“白天鹅”。

（5）企业的管理素质。卓越的管理是企业保持成长的先导和基础。里昂证券在调查了数百家基金经理的看法后认为，对一只成长股而言，管理素质的重要性仅次于盈利增长。管理素质是个定性指标，主要包括：管理层是否诚实和开诚布公，盈利预测是否科学和实事求是，董事会是否时时刻刻把股东权益特别是中小股东的利益放在第一位，对主业的把握及在主业以外的投资是否得当，公司业务进入市场经济的行政障碍，受体制保护的程度等。所有这一切，其主要标志是看公司的信息开放度，包括公司发布的一切重大信息，及在投资者和主要客户来访、来信、来电时，公司公关部门的表现是否到位。

管理素质的直接作用是影响市场情绪，即会造成某种“特殊概念”，管理素质好的造就了一种良好的概念，一旦把投资者的情绪给破坏了，市场就会避之而不及，虽然业绩有成长，在短期内也是扭不过来的。里昂证券综合国际投资基金经理的看法，对国内投资者很有参考意义。当我们运用各种财务的和非财务的指标，选中了一家成长股以后，首先要考察一下企业的管理素质，其经营者是否有良好的专业素质、顽强的进取精神和超前的创新意识。投资者不妨同公司直接接触一下，可以打电话去咨询，还可以直接到公司去，接触中如果对你的问题开诚布公回答

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，就可大胆买入；如果回答问题躲躲闪闪，或是咨询电话打过去老是没人接，那就要打一个问号了。

除此之外，我们还要考察企业产品的市场需求，因为公司产品超平均的需求成长，是公司股票成长的主要客观基础；考察企业原材料供应是否稳定可靠；考察企业产品价格是否富有弹性；考察企业技术开发和产品更新能力；考察公司扩张潜力等。总的来说，寻找成长股的方法是没有绝对准确的，投资者只能在实践中反复探索，细心琢磨。

不过，成长股即使被挖掘出来，也不是什么人都可以轻易持有并最终受益的。购买股票从根本上讲是一种投资，既然是投资，就要分析投资价值。研究股票价值，一旦被认准是成长股，还有个买点和卖点的时机选择及如何长期持有的方法问题。股市里的成长股有的被高估，超前透支了未来的价值，有的暂时还没有被人挖掘出来，价值严重低估。如果是后者，应赶紧买进，决不犹豫，但如果是前者，则需要有足够耐心，等待一个合适的买点切入。另外，成长股的价格往往会因公司的状况而发生剧烈变化，其涨跌幅度相比其他股票更大。在熊市中，成长股的价格下跌较深，因此，可采取在经济衰退、股价跌幅较大时购买成长股，而在经济繁荣，股价预示快要达到顶点时予以卖出。而在牛市阶段，投资成长股的策略是，在牛市的第一阶段，投资于热门股票，在中期阶段购买成长股。由于成长股在熊市时跌幅较大，而在牛市时股价较高，所以成长股的投资，比较适合于积极的投资者。当然，成长股不是一成不变的，投资者应时刻把握国家经济的脉搏，适时更换手中的股票，尽量选择能带来丰厚回报的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挖掘潜力股

潜力股是指公司的经营管理和盈利有增长的趋势，同时在利润的分配上有送配的潜力，能够给投资者带来丰厚回报的股票。也就是，潜力股不仅其公司未来的发展有很大的潜力，同时股价也有上涨的潜力，因此值得我们挖掘。

挖掘潜力股，是做长线投资的先决条件。衡量上市公司是否具有发展潜力，其股票是否具有长期投资价值，必须从企业的行业特点、企业的成长性以及企业管理者的素质等多方面综合考虑。一般来说，挖掘潜力股，重点从以下几方面入手。

1. 挖掘实质价值股

所谓实质价值股，就是指股票以低于其确定的价值或净值贱价出售的股票。如某种股票看起来应值 20 元，但市价却只有 10 元，它可能就是价值被低估了的股票，买入这种股票风险一般不大，而又有增值的潜力。

那么如何发现实质价值股票呢？一个重要的方法是与资产净值比较，即对上市公司的财务报表仔细研究，比较股价与每股净资产的关系。每股净资产代表着股票的实质含金量，何况公司的财务处理总是采取稳健而保守的态度，商标、商誉等无形资产一般在财务中也不予以反映，因而公司的资产净值评估经常是偏低的。因此，股票市价高于股票净值是一种合理现象，当证券市场上股票市价低于公司的资产净值时，那不是公司的问题，而是股票市场本身的问题，因为公司的资产净值并没有因此增减。投资者买入股票是为了获得股息和价差收益。而股息收益取决于资本价值的增值，价差收益的最终根源仍是以资本价值的增值为支持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格，因此购买股票时，要衡量每股股票所代表的资本价值。事实上，真正业绩佳的股票价格长期低于净值的总是罕见的，这种股票早晚会脱颖而出，给投资者极大收益。

2. 挖掘强势产业的股票

强势产业的股票常常是领导大市的主角，尤其是行业中的老大，往往具有指标作用，因此，选股必须选择强势产业的领头股，这样往往能领先大市获利。投资者应该了解整个国家的经济形势与产业政策，哪些行业是目前经济循环中的强势产业，哪些是夕阳产业，应该做到心中有数。对于国家产业政策扶持的上市公司来讲，经营上的阻力小一些，获利能力会大一些。另外，在全世界的产业发展趋势中，也可以看出哪些行业是有前途的，哪些行业是面临困境的。一个炒股高手不能对世界经济潮流一无所知，也不能毫不关心国内经济动态，所有这些，其实都是炒股的基本功，这些看起来零碎的没用的知识，到了你决定投资方向的时候，往往能起到意外的作用。投资者应有买股票就是买未来的前景的观念，所以对于前景看好的尖端产业，应具备长远的眼光，对于高科技的、高附加值的产业，尤其要加以注意。

3. 挖掘利损差距大的股票

这实际上也是一个选择入场点的问题。我们在买入某种股票时，应该事先分析在哪一位置去买，买进后获利点在什么地方，一旦行情反向，应该在什么位置出场以减少损失，防止陷入长期被套的境地。例如，某股票价位跌到历史低位时，便是入货信号，因为此时上升可能性大于下跌可能性。可以把历史低点作为停损点，在该价位附近买入股票，此时损失的风险很小。例如，有色鑫光自 2000 年 8 月底 12.58 元见顶后，便步入连续阴跌趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势；2001 年 12 月 20 日借助股指向下跳空破位，该股加速下跌，历经 22 个交易日股价最低跌至 2.86 元，短期跌幅达 60% 以上，累计跌幅约 80%。自此，股价展开大幅反弹，成交量同步放大，仅 10 个交易日股价便上涨近 100%。2005 年王府井（600859）跌到 5 元以下的低点后，便再也跌不下去了，随后便长期在此低位盘整，2006 年 3 月份开始启动上涨行情，几乎是一路高歌，突飞猛进，到 2007 年 4 月 27 日涨到了 37.87 元，整整上涨了 10 倍（见图 7-1）。这说明，利润与损失差距大的股票往往也是极有升值潜力的股票。

捕捉黑马股

作为投资者，最期望的莫过于捕捉到既有投资价值又有增值潜力的黑马股，期望能骑上“黑马”快马扬鞭，赚个盆满钵满。但实际中，许多投资者要么与黑马股失之交臂，要么骑上“黑马”却又被“黑马”给颠了下来，要么是骑上一匹假“黑马”，被摔得头破血流。那么，黑马股到底有什么特征，中小投资者如何才能捕捉到黑马股呢？仔细观察最近几年的黑马股，结合市场发展的趋势，我们认为，选取黑马股应把握以下要点。

1. 小盘

小盘股从来就是黑马股的摇篮。这是因为：第一，小盘股成长性好，具有逐步成长的潜质；第二，小盘股具备股本扩张潜力，是中长线投资的最佳选择；第三，小盘股容易通过内在和外在的手段，包括资产重组，向其注入利润，大幅度提高业绩；第四，小盘股容易被主力和庄家以分散席位和分散账号控盘；第五，小盘股受利空消息的打击最小，往往走出逆向走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

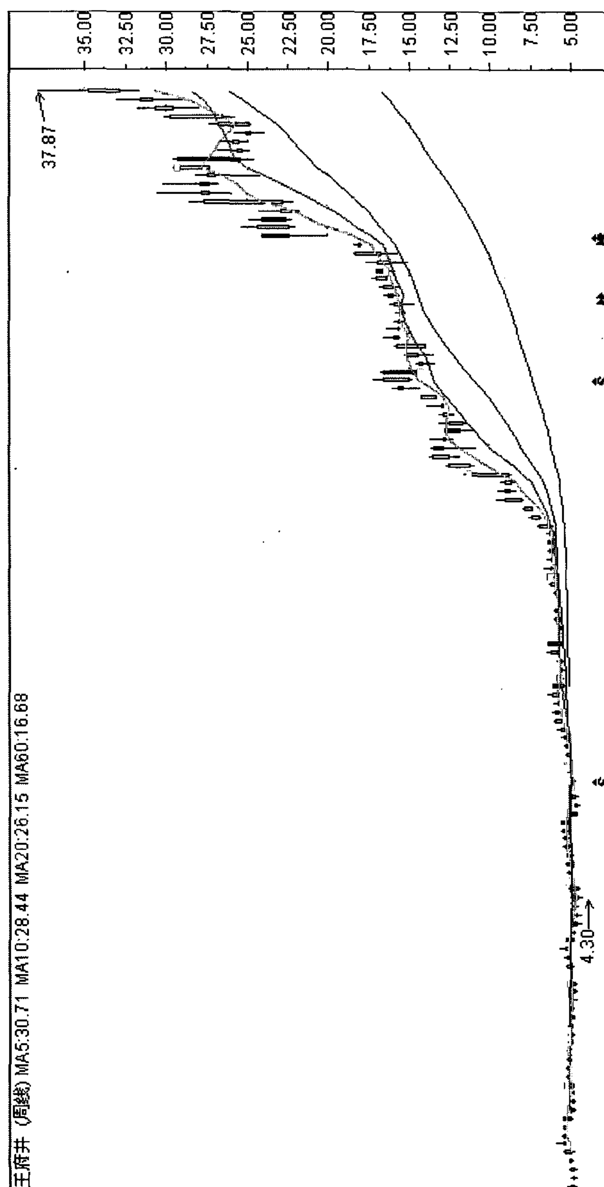


图 7-1 王府井周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察沪、深股市的黑马股，也可以佐证这一点。以1998~2000年的黑马股为例。1998年十大黑马股是：合金股份、鞍山合成、天桥百货、灯塔油漆、康达尔、辽源得亨、夏新电子、粤海发展、湘火炬和西宁特钢。1999年十大黑马股为：亿安科技、南开戈德、综艺股份、沧州化工、科利华、全兴股份、重庆华亚、中储股份、南通机床和燃气股份。2000年能称得上大牛股的更多，如泰山石油，从4.36元最高涨到22元，金路集团从5.56元涨到19.55元，中天企业从13元涨到60元，还有河南思达、海螺型材、阳光股份、新疆屯河以及海虹控股、上海梅林、莱钢股份等都有过狂升行情。1998年十大黑马股中，仅鞍山合成、西宁特钢为中大盘股，其余8只皆为小盘或袖珍股，平均总股本1.25亿，流通盘4600万；1999年十大黑马股中，综艺股份、科利华、燃气股份为中大盘股，其余7只为小盘或袖珍股，平均总股本1.48亿，流通盘5160万。2000年黑马股中，也是小盘股居多。

2. 低价

股票价格低，这本身就是一个优势，低价格往往意味着低风险。某只股之所以价格低，那说明关于该股的种种不利因素多已被大众所了解，而股票市场上有一个特点就是，大家已经知道的事情往往对市场不再发生作用，正如大家已经知道的好消息公布出来无法再令市场上升。同时，低价的特性使得炒作成本下降，容易引起主力的关注，容易控制筹码。由于比例的效应，低价股上涨时获利的比率更大，获利空间与想象空间均更广阔，再加上群众基础好等原因，常常会使低价股成为大“黑马”。例如，1998年十大“黑马”启动时的价位分别为：合金股份12.73元、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鞍山合成4.88元、天桥百货6.71元、灯塔油漆5.62元、康达尔10.82元、辽源得亨4.63元、西宁特钢6.87元。1999年十大"黑马"启动时的价位分别为：亿安科技8元、南开戈德8元、综艺股份11元、沧州化工8元、科利华4.50元、全兴股份13元、重庆华亚7元、中储股份8元、南通机床8元、燃气股份7元。2000年的火箭股份、南通机床、诚成文化、泰山旅游、金丰投资、良华实业、东方明珠等也多是从8~10元左右启动，可见低价股以其绝对价位低、市场想象力大而成为黑马藏身之地。

低价股价格容易翻番，涨升空间相当可观。例如，2006年的黑马股泛海建设（000046），启动之前长期维持在2.5元左右，市值不到40亿元，而公司地产项目潜在销售净利润超过100亿元，并且公司以投标竞买和合作开发等方式在深圳、北京取得了共约44万平方米的开发用土地，有望成为未来几年新利润增长点。因此，此股有着较大的上升空间。果然，在2006年的大牛市中，该股一马当先，上涨了624.73%（见图7-2）。

3. 有资产重组题材

在证券市场上，资产并购重组具有永恒的魅力，尤其是市场不是很活跃的时候，这种魅力就会光彩夺目。重组股的最大魅力所在就是资产并购重组所带来的无穷想象空间，这其实也是市场投资者对这些公司基本面大幅改善后的一种业绩成长性超前预期。资产重组是迅速、大幅度改善绩差公司基本面和业绩的捷径。主力挖掘重组并购板块具有的天然比价优势，为主力资金的运作提供了广阔的空间，最大的"黑马"往往都是从并购重组股中诞生的，历史上翻上几倍的牛股大部分都是重组股。1998年十大"黑马"中，合金股份、鞍山合成、天桥百货、康达尔、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

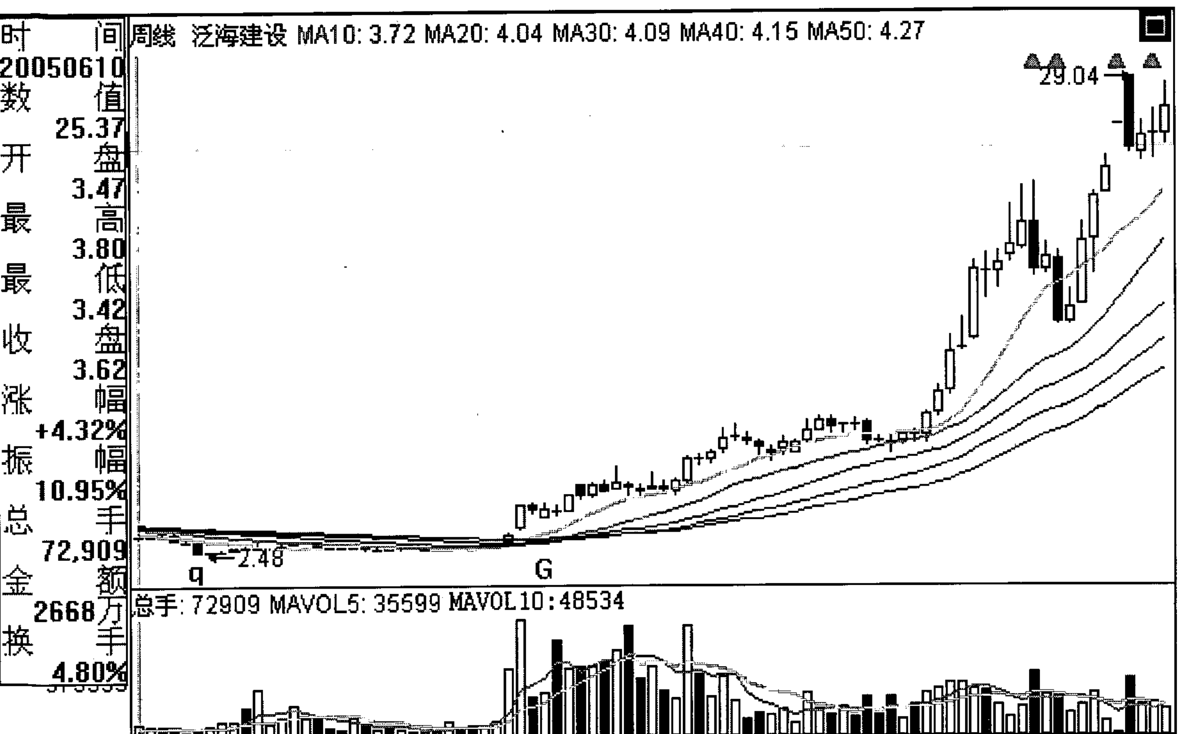


图7-2 泛海建设周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辽源得亨、粤海发展、湘火炬 7 只股票属于资产重组股。而 1999 年十大“黑马”中，更是有亿安科技、南开戈德、科利华、全兴股份、重庆华亚、中储股份、南通机床、燃气股份 8 只股票属于资产重组股，而综艺股份、沧州化工也可以看做是广义上的重组概念股。由此可见，资产重组成了造就“黑马”股的神奇魔杖。2006 年的大牛市也不例外。比如大股东变更的长城股份，不到一个月的时间便实现股价翻番，阶段累计涨幅高达 154.7%，同样拥有重大资产重组概念的中国卫星连续 4 个涨停板，之后再创新高，5 个交易日最高涨幅 65%。显然，重组并购题材是市场炒作永恒的热点。2005 年年中 ST 丰华连续 26 个涨停板，到 2006 年年初*ST 恒立连续 15 个涨停板，ST 磁卡连续 9 个涨停板，都显示出资产重组产生的财富神话仍在火爆上演。

4. 行业属于成长型

“高成长性”一直是选取黑马股的要点，这里的成长性一般指符合高新技术产业导向的行业，如通信电子、生物医药、新材料、环保等，我们也应该注意从高成长性的朝阳产业中选取“黑马”。

5. 市场表现活跃

每只股票都有其波动的某种特性，即常说的股性。我们说某只股票股性好，往往是指它活跃，大势升时它升得多，大势跌时波动大，时涨时跌，时起时伏。所谓股性不好的股票，往往是指股价呆滞，它们只会随大市作小幅波动，炒作这种股票常常赚不到什么钱。

一般来说，个股中若符合以上的一两项，可能成为“小黑马”，若符合以上的三四项，就可能成为“大黑马”。此话当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于绝对，但投资者如果注意从以上几个方面选择股票，则确实有可能选择到真正的“黑马”股。

把握题材股

股票的走红与不走红，热门不热门，在某些时候或在某种程度上并不取决于股票本身的优劣或上市公司形象如何。各种股票往往此起彼伏，这段时期甲种股票特别走红，乙种股票相对冷淡；到了另一段时期，乙种股票有可能取代其他走红股票的地位，轮番表演。原因在于随着政治、经济、社会、心理等各方面因素的变化，在一定时期出现某些引人注目的市场题材，使投资者看重有题材的股票，成为炒作的热门，所以，题材股也是热门股。

从股市的发展历史看，其历程就是炒作题材不断更新、不断交替的过程。美国在19世纪初铁路蓬勃发展时，铁路股票成了众望所归的热门股，并且持续近百年之久；20世纪初，钢铁和汽车取代铁路走红；20世纪50年代，铝业和公用事业的股票又升为主流；70年代初，能源和原材料股票又升到主流地位；80年代开始，高科技股票大为走红。在中国股市也是如此。1992年邓小平同志南方谈话发表后，掀起了房地产热；1993年起国家支持浦东开发，浦东概念股出足了风头；1995年国家经济策略转到搞活国有大中型企业，大盘股走红；1996年，流行寻找成长股，令这类股票大幅上涨；1999年新经济席卷全球，科技股与网络股立即一马当先，大出风头。

股票市场为什么会出现主题不断演绎，热门股不断更替的现象呢？这是因为在特定的历史环境下，政治、经济乃至社会的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种政策措施对某些特定行业或部门、公司的影响各不相同，有的大受其惠，有的则遭受损失，而这种损益又必然反映到股市中来，从而导致股价波澜起伏。

炒作题材股值得注意的问题是，题材是不断转换的，任何一类热门股在主宰市场一段时间之后必然功成身退（成长股例外），都将被另一类热门股所取代。投资者如果炒题材股，必须具备两个条件：第一是要善于发现炒作主题，预测哪一类股票在最近会走红；第二是要尽可能早且准确地判断现在的热门股是否会退化、何时退化，以便不失时机地卖掉它。否则，你不仅不会赚到钱，反而会吃大亏，因为题材股往往有涨得快、跌得也快的弊端。

题材股的炒作题材有些具有实质的内容，有些则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言，对此投资者特别需要认真辨别。目前市场上题材变化万千，总的来说不外乎以下几类。

1. 经营业绩改善或可望改善

从根本上来讲，业绩是股市的根本所在，所有所谓利好的预期最终都会反映到上市公司的业绩上来，因此，经营业绩改善或可望改善又比已经改善更有吸引力，因为人们更重视上市公司的未来。这一类题材每到上市公司公布业绩报告期间便显得尤其活跃。业绩的改善可以是因为宏观经济的改善，也可以是因为微观经营水平的改善。在股市中，业绩是硬道理，而每年的业绩时限是一定的，所以，这些题材每到业绩报告出来之后就暂告一段落，吹牛皮的要破产，真材实料的才能被市场接受。

2. 拥有庞大土地资产可望升值

这个题材极具想象力，似乎因为该公司拥有一些宝贵的土地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就身价万千了。土地本身是一种特殊的资产，土地的价值是难以估量的，特别是一些地处大城市繁华地段的上市公司，更可能因为拥有一片土地而脱胎换骨。关于这一类题材，投资者其实只要多花一些工夫，认真查阅上市公司年报和上市公告书、招股说明书等，均可以事先发现。可惜真正愿意花时间去做这些工作的人并不多。同时，拥有土地资产并不一定会升值，即使升值了也不一定会立即表现出效益，所以，最终还是要看有没有人来挖掘并宣传这个题材，看有没有让升值的土地表现出效益的契机。

3. 国家产业政策扶持

国家从经济全局的眼光来考虑，必定会对某些产业进行扶持，给予优惠政策，其中，最关键的是优惠的税收政策和优惠的贷款支持。处于这些政策扶持行业的上市公司从中可以得到很大的好处，其业绩改善自然就有了保证。目前国家重点扶持的产业偏重于基础性产业，能源、交通、化工、通信、高科技等均是扶持对象。这些受扶持的行业往往同时也正是有市场有效益的行业，投资者选股时应该偏重于这些行业的上市公司，投资回报的可靠性将大为增加。

4. 合资合作或股权转让

合资合作或股权转让这件事本身，多数对上市公司有一定的好处，但这一行为的好处到底有多少，则要具体分析。有一段时间，市场上流行合资概念，只要是有合作项目的，哪怕还在谈判的初级阶段，也被疯炒一番，这充分说明市场人气的作用巨大。分析合资题材，要全面考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，分清有利的真合资和纯粹为造题材而吹捧的假合资，分清合资项目的真正前景是好是坏。我们可以看到，有许多所谓合资项目并没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有给上市公司带来多少好处。

5. 分红送股

分红送股是上市公司给股东的真正回报，在这种回报真正出现之前，往往会出现抢权现象，因为预期牛市中会填权，所以，增资配股或者分红送股之所以成为一种炒作题材，是因为人们的牛市预期。一旦市势逆转，人们预期熊市到来，则送股也好、配股也好，都不能激起人们的购买欲望。

6. 资产重组

资产重组是股市中最有吸引力的题材之一，因为它给投资者无限的想象空间。部分企业由于管理落后、包袱沉重、负债过多、市场萎缩、产业结构也不尽合理等因素，造成经营不善，业绩下滑甚至巨额亏损，而资产重组通常是盘活企业的一步好棋。这种运作经常会使股价出现较大升幅。不过其中有许多属于非实质性重组，甚至是欺骗性重组，对上市公司并没有业绩改善作用，因此，炒作以后许多股票的价格又回到原地甚至更低的位置。

那么，我们怎样预测哪一类股票会成为题材股呢？一般可以采用以下方法进行分析。

一是密切关注国内外政治、经济形势的变化和发展，尤其是政府的经济政策变化。比如，近年来世界经济增长速度加快，对能源的需求上升，石油价格上升，你就要考虑石油工业及相关产业股票会不会热起来；若政府鼓励某一行业和某一地区的发展，你就应该想到这一行业和地区的股票会不会成为炒作主题。像国家决定把汽车工业作为支柱产业，把房地产和信息产业作为新的经济增长点来培育，以及向中西部地区倾斜政策，预计对以后的股市将产生深远影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是根据经济循环的规律，确定即将到来的热门股所在的大致范围。因为经济运行过程中，各行各业并非齐头并进的。通常有这样的现象：在经济过了低潮之后，最先复苏的行业是建筑业，其他依次是零售业、公用事业、保险市场。因为经济低潮过后，人民生活稳定下来，收入开始改善，最明显的就是希望改善住宿环境，建筑业和房地产股票会第一步上升；第二步是轻工业类股票，因为这些企业在经济低潮时积压了大批存货，随着经济好转，存货逐渐减少，又开始全面生产，再现生机；轻工业产品需求增加之后，重工业紧跟其后。整个经济发展经历由消费带动轻工业，由轻工业带动重工业这样一个过程。不过，当重工业利润增加的时候，股市牛市差不多到了尽头。所以关注经济发展，把握时代脉搏，是及时准确捕捉热门股的关键。

三是了解市场动态，捕捉大众心理。选股虽然要有自己的主见，但不能忽视“大众倾向”，因为股票市场永远是按“多数人决定的原理”而波动，即使多数人都错，但股票价格仍然会上涨。因此，大势所趋，人心所向往往是决定股市涨跌走势及个股行情的重要因素。尽管你十分准确地认为某只股票应该是选择对象，但大多数人不喜欢，你最好改变自己的想法，顺势而为。

值得注意的是，某个题材到底能给盘面造成多大的影响，那不决定于题材的情况，而决定于盘面当时的处境。盘面的反应就是供求关系的变化，盘面的状态就是指目前供求关系的状态。比如，一根火柴可不可以点燃一场森林大火呢？不一定。那不决定于这根火柴，而决定于当时森林的状态。如果正值风高物燥，林中干草遍地，则星星之火可以燎原，如果正是春暖花开，细雨绵绵，就算你花上一盒火柴也点不起一堆火。市场也是这样，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的气氛有干有湿，人气有旺有衰，同样的题材投入到市场之中，反映常常因时而异。总的来说，题材只是借口，市场状态才是真正的关键。

巧妙炒新股

或许是股市也有喜新厌旧的习惯，因此新股的炒作，一直是市场的亮点，也是永恒的热点。随着深、沪股市扩容节奏的加快，新股越来越多，这不但为两市增添了生机与活力，而且也给投资者提供了获利的机遇。

相对于老股来说，新股具备以下几个方面的优势：其一是换手率大，成交量大，可以在很短时间内完成吸货动作；其二是上档套牢盘少，拉升容易；其三是新股定位具有较大的不确定性，这为获取暴利提供了条件。但并不是买每一只新股都能获利，也并不是炒新股的每一个人都能赚钱，相反，因为炒作失误而套牢与亏损的股民大有人在。尤其是 1996 年狂炒新股时，所有上市的新股都被疯炒一遍，结果新股上市价位越来越高，泡沫也越来越多，许多股民从买到新股之日起就一直被套牢，至今也没有解套。这说明新股炒作也有诀窍，不是见新股就买，而是要有选择地买，有策略地买。

在不同的时期，新股的表现不同。一般新股上市定价的高低与大盘形势有关。大盘处于大幅上扬行情时，上市新股定位一般偏高，后市机会不大；而大盘处于深幅调整时期，上市新股一般定价偏低，这时如果大盘见底回升，则该时期上市新股将有较好表现。因此，如果大市处于低迷市道，这时期的上市新股我们要高度关注，一旦发现大市回稳，这类个股应作为短线买入的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首选。

不同的行业和不同的股东结构也决定新股的活跃程度。如果公司所属朝阳产业，如电子、通信行业等，发展前景十分诱人，那么股票上市后股性活跃，一般市场定位较高，成长性极佳，可适时介入，以获取丰厚回报；而如果是传统公司，又没有特殊的竞争优势，则上市后股性呆滞，即使有庄家炒作，也难有较大的升幅。股本结构也是新股上市后表现是否良好的主要条件之一。首先，如果总股本偏小，在 15000 万股左右，流通盘在 5000 万以内，这样便于主力结构进出；其次，若大股东持股数量相对均衡且比较分散，则其上市后将面临股权之争，进而影响到二级市场股价异动。这类新股大都有较大的升值潜力。

新股发行后如何运用所募集的资金，也是投资者是否炒作的重要条件之一。作为上市公司，如果将其所募集的资金投入到新兴行业，那么就能做到投期短、见效快、收益高，同时也能给股东带来较好回报，这样的公司上市后，也会被某些主力选中，升值的可能性较大。

当然，这是就一般情况而言的。事实上，由于新股受上市的时机、本身的质地、外部的环境等多种因素影响，新股的定位是很难做出准确预测的，关键是要根据当时的具体情况进行综合分析、全面考虑，以决定是否介入或者介入多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、注意回避劣质股

亏损股：趟不得的浑水

虽然说中国股市庄家操纵的痕迹较浓，题材炒作的投机性较强，但公司业绩仍然是股民关注的焦点。即使是庄家操纵、题材炒作，也大都要利用业绩做文章。经过股市十几年发展的涨涨跌跌，经过你方唱罢我登场的轮番炒作，中国股民逐渐意识到，没有业绩支撑，再有神通广大的庄家，再有诱惑力的题材，终究都难有作为。

现在，沪、深股市上市的股票已有 1000 多只。人上一百，尚且形形色色，这 1000 多只股票，自然也是泥沙俱下、鱼龙混杂。其中，虽然不乏业绩优良、值得投资的优质股票，但也有为数不少的股票却是业绩低劣甚至亏损累累。有的公司上市时信誓旦旦声称利润如何好，潜力如何大，可上市没有多久，有的甚至一年不到就原形毕露，将对他们充满信任和期待的股民推进陷阱，从此便无翻身的机会；还有的公司在股民心中一直是绩优股、蓝筹股的形象，深受股民的信任，可冷不防突然变脸，绩优股成了亏损股……目前沪、深股市有连续几年亏损的股票，有亏得资不抵债的股票，也有年中亏损年底又突然盈利的股票，也有年底扭亏、次年又莫名其妙复亏的股票……搞得投资者头昏脑涨，眼花缭乱，稍不留神，便跌入亏损股设置的陷阱之中。

虽然大多数股民对亏损股唯恐避之不及，但也有相当多的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民却不爱绩优爱亏损，“明知山有虎，偏向虎山行”，越是亏得厉害越是追捧，用他们的话说是“胆大有得将军做”，“拼死也要吃河豚”。于是，一亏再亏的 ST 股票反而大为抢手，亏得资不抵债的 ST 股票反而炒得火热。

这种现象说起来不可思议，市场上却相当盛行。其原因是许多股民认为，越是亏损公司，越有可能进行重组，而许多人误以为重组有一股魔力，可以把“死马”变成“黑马”，把“乌鸦”变成“凤凰”。这里不排除其中确实有一些有实质性资产重组公司演绎了“丑小鸭”变“白天鹅”的故事。但投资者恰恰忽视的是，其中大部分亏损股票的炒作却是庄家的圈套，是公司的陷阱，而并不是有实质性的重组题材。

亏损公司有重组的潜力，有摘帽的可能，但也有退市的威胁，有破产的危险。在国外，上市公司破产并不少见，2000 年初破产的美国铱星公司，就是在纳斯达克市场里的上市公司。从国内看，公司破产也屡见不鲜，上市公司的破产也纳入议事日程。ST 郑百文的破产风波，虽然在各方的“努力”下没有破成，但股价的暴跌与长时间的停牌，已让许多卷入其中的股民身心疲惫。

石头毕竟是石头，虽然有一部分能精雕细琢成为艺术珍品，但大部分难以改变其遗弃在荒山野岭的命运。亏损股票也毕竟是业绩差的股票，即使重组，其业绩改观也有一个过程，不可能一蹴而就、一组就灵，且其能否有持续性也是一个问题。因此，对于亏损股票投资者要区别对待，对其是否有真实重组，力度如何，主业方向是否改变，有无并购可能等几个方面进行认真研究，根据公开披露的信息，辨别真伪，不可贸然介入。如果没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实质性的重组，没有明显的业绩改善，投资者最好不要去碰亏损股票，即使它们一天一个涨停也不眼红，毕竟风险大于收益，没有相当成熟的操作技术是难以把握的。预计未来一些救无可救的亏损公司将走上退市的道路，有的可能会更惨，最后会破产清算。而如果这些公司一旦破产清算，那么股民手中的股票真的就成了一张废纸，那可真是血本无归。因此，投资亏损公司要特别注意风险，没有基本面的真正重大改观，即使不退市，股价也会一落千丈。因此，作为中小投资者，最好不要去趟这个浑水。

不过，已经出现亏损的股票，投资者还可以回避，反正不买就行，而实际上，许多股票在亏损前不露痕迹，有的甚至还是一派蓝筹股的形象，投资者怎样才能提前发现从而回避有可能出现亏损的股票呢？以下方法不妨一试。

（1）观察行业经营环境。尽管造成上市公司业绩下滑的原因多种多样，包括市场竞争环境恶化、内部经营管理不善、产业处于衰退期等，但比较明显的是，上市公司业绩的大幅变动与行业景气度因素密不可分。当行业景气度处于高位时，上市公司的业绩会大幅增长；反之，当行业景气度处于低位时，上市公司的业绩会大幅下降。特别是随着经济全球化进程的不断加快，上市公司的经营业绩除了受自身经营机制和管理体制等因素的影响外，正在越来越多地受到外部因素的左右，如国内和国际经济环境及所属行业的整体状况等。

（2）研究国家权威部门的统计信息。从国家统计局对各行业的统计数据以及国家经贸委对重点企业的监测等多种数据中，可以了解行业的平均净利润增长情况。众所周知，产业生命周期包括投入期、成长期、成熟期和衰退期四个时期。因此，一方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当重点关注近3年平均净利润大幅减少的行业的业绩预警，如塑料制品行业、建筑业和仪器仪表及文化办公用品业；另一方面，值得重点关注的亮点行业将主要集中在近3年平均净利润大幅增长的几个行业，如石油加工及炼焦业、房地产业、文化传媒业、电子元器件制造业、专用设备制造业、有色金属冶炼及压延加工业和化学纤维制造业等。

（3）注意几种有可能出现亏损的公司。一是积重难返型：部分ST公司的经营状况没有任何实质性的改观，资产重组进展缓慢，扭亏无望，其不良业绩可能延续，甚至面临退市风险；二是问题暴露型：一些上市公司虚增利润、对外担保、大股东关联交易、委托理财等，问题的解决绝非一日之功（如银广夏等）。

总的来讲，经营业绩大幅下滑的行业，对行业风险抵御能力较差的企业，应该成为投资者密切留意以规避投资风险的重点。只有采取这样的投资策略，才能使投资者有效地提防和控制上市公司的年报风险，以免误入雷区而踩响亏损的“地雷”。

虽然不排除一些上市公司是像红光实业一样采取种种不光彩的手段包装上市的，它们本来就不具备上市的条件，上市的目的就是为了圈钱，上市之后即原形毕露，甚至上市当年就发生巨额亏损，这是完全可以想象得到的。但是，大部分上市公司确实是优秀企业，它们上市后也确实有过良好的表现，有的甚至是公认的绩优股，但几年后竟也爆出亏损，这不能不让投资者担忧——一年半载后，谁知我们手持的绩优股会不会也爆出巨亏的新闻？而我们又能不能提前发现一些蛛丝马迹呢？笔者认为，这虽然不是一件很容易的事情，但也不是不可能的，关键在于我们要有认真研究公司资料的习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演绎了3年高成长的辉煌之后，湖北兴化突然跌入亏损的漩涡，令对公司寄予厚望的投资者深感失望。其股价从最高时的57元一路下跌，到1999年“5·19”行情以前竟跌到了8元。成千上万的股民被其套牢，但也有许多股民安然撤出，原因就在于他们发现了支撑该公司优良业绩的却是一些非常不可靠的因素。湖北兴化自1996年初发行上市，就与持有其57%以上股份的中国石化荆门石油化工总厂在原料购入、产品销售和公用工程使用等方面，发生密切的关联关系。关联交易额度最大时，公司从母公司采购货物和向母公司销售货物分别达到10.31亿元和11.61亿元，这直接促进了公司效益的大幅增长，公司连续3年每股收益均在1元以上，盈利能力一直保持与股本大幅扩张同步。然而，局面到了1998年发生转变。湖北兴化为了减少与母公司的关联交易，改变了销售方式，开始直接面向市场销售产品。失去母公司的“庇护”，自身的缺陷便一下子暴露出来。面对石化行业的限产保价、原料不足等问题，公司只能减量生产，效益急剧滑坡。公司1998年中期每股收益0.351元，而1999年中期居然每股亏损0.243元，从绩优股沦落为垃圾股。这也提示股民，对于那些先天不足、改制不彻底、大股东高比例控股的公司股票，要谨慎对待，不要被它们那虚幻的优良业绩蒙住了眼，因为这些业绩是不牢靠的。

问题股：惹不起躲得起

在当前中国股市的上市公司中，不仅亏损股多，而且还有许多要么存在这类问题、要么牵涉那些麻烦的股票，比如有的官司缠身，一天时间就接到法院几张传票；有的乱作担保，结果引火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上身；有的上市公司成了大股东的提款机……对于这类股票，我们统称为问题股。这些问题股，往往也是劣质股、亏损股。作为一般股民，指责不顶用，怒骂不解恨，关键是要捂紧自己的钱袋，别让它们的黑手伸了进来。而对付这种问题股的最好办法，就是不理不碰，惹不起躲得起。

目前股市里的问题股很多，这里仅择其几种主要的进行介绍，读者可以举一反三进行推论，凡是存在这类问题或者那类麻烦的股票，最好都小心回避。

1. 官司缠身的公司股票

上市公司官司多，已经成为中国股市一道独特的风景。今天你告我，明天我告他，更有甚者，一家公司卷入二三十起甚至几百起诉讼的都有，以至打开媒体的公司公告，官司的公告占了相当大的篇幅。有的媒体认为这是上市公司法律意识增强的表现，但上市公司今天当原告，明天当被告，公司老总们天天忙于打官司，还有什么精力去抓生产、搞经营呢？公司效益又怎么会不滑坡甚至亏损呢？看上市公司打官司，你不难发现，越是经营不善、效益不好的公司越是官司多，越是打官司公司效益越是不好。想想这道理也很简单，公司天天忙于去打官司了，且不论输赢，光是牵扯的精力就足以把公司拖垮。股民对这类股票应该小心待之。

2. 乱作担保的公司股票

上市公司打官司，相当多一部分是因为对外滥作担保。随着对外担保的事项越来越多，担保的数额越来越大，担保的期限越来越长，引火烧身的上市公司也就越来越频繁地被担保引起的涉讼案件烧得焦头烂额。虽然中国证监会于2000年6月15日颁布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》，从担保程序、防范风险措施以及全面信息披露等诸多方面，对上市公司对外担保行为予以规范。但仅凭一纸《通知》，就要解决上市公司在担保中存在的大量问题，显然还很困难。作为中小股民，唯一的保护措施，还是避开这类股票。这是无奈的办法，也是最为有效的办法。

3. 大股东胡作非为的公司股票

目前许多上市公司的大股东置上市公司为自己的提款机，置广大散户为自己鱼肉的对象。他们或者大肆占用上市公司的资金与资源；或者强迫上市公司为自己贷款与还债；或者与上市公司进行“稻草”变“黄金”的关联交易；有的甚至成了臭名昭著的“恶衙内”，仗着上市公司资金多、名声大，到处胡作非为，惹出麻烦了，便往上市公司身上一推。像棱光实业的大股东恒通集团，从上市公司巧取豪夺8亿多元，将好端端的一家公司搞垮；成都联益的大股东广东飞龙，用欺骗的手段获取控股后把上市公司质押给银行，差点被拍卖，就是典型的例子。

在中国股市连创五年来的收盘新高之际，却有一只股票从10月31日开始连续5个跌停，日K线上就像有五把锋利的尖刀，一刀一刀地割在了所有持有它的股民身上。股价从最高位12.74元下跌到5.38元，跌幅超过60%……这只股票叫东盛科技（600771）（见图7－3）。出现这种反常现象的原因是该公司因涉嫌证券违法违规，中国证监会青海监管局决定对公司立案调查。经查，截至目前，公司股东西安东盛集团有限公司、陕西东盛药业股份有限公司共占用公司资金158826万元。另外，公司存在未披露的对外担保事项。从2003年2月~2006年9月，公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司分别为宝硕股份、宝硕集团、沧州化工、美利纸业等公司提供了多种类型的担保。公司累计对外担保 113434.83 万元，占公司净资产的比例为 248.24％。这样的股票，不跌才怪呢！

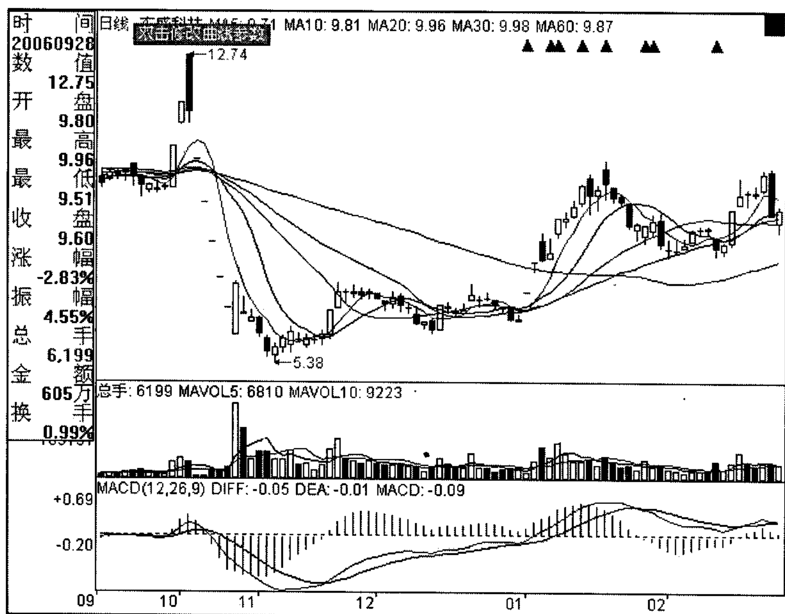


图 7－3　东盛科技日 K 线图

高风险股：君子不立危墙之下

所谓高风险股票，是指个股的市场价格与其真实价值严重背离，并可能因此而大幅下跌的股票。不同的投资者对个股内在价值的评价方法各不相同，所以从市场角度来看，个股风险与其市场平均持筹成本的高低直接相关。如果投资者买入某只股票的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格远高于该股流通股的平均持筹成本（或机构的持筹成本），则表明该投资者面临较大的市场风险。判断一只股票市场平均持筹成本（或机构的持筹成本）的高低，可以从这样几个角度来进行。

第一，看股票的价格走势。如果某只股票在较短的时间内涨幅超过大盘涨幅的数倍，则说明该股含有较多的市场获利筹码，此类筹码的兑现压力成为其风险存在的主要根源。

第二，看成交量的变化。如果某只股票成交密集区域的股价高于目前市场价的幅度较大，则该股的市场风险水平较高；反之，若某股票密集成交区域的股价远低于目前市场价，则该股的风险程度较小。

第三，综合分析个股的走势特点。如果某只股票出现了明显的与大盘走势相背离的现象，则该股的走势可能由盘中机构进场或者出局的行为造成。投资者可据此来判断盘中机构的持仓成本，若其成本远低于目前二级市场的股价，则表明该股的市场风险较大。

综合业内人士的分析，高风险股票大多集中在以下七类股票中。

一是爆炒过的明星类股票。如四川长虹、深发展、深科技、湖北兴化等。这些股票有其辉煌的时代，但套在这类股票上的股民也大有人在。这些套牢的股民大致可分两类。一类是当年暴涨时买入的，当时他们大多数人都被该股票无数次的上涨教育成了多头惯性思维，那时候股评也挖空心思地解释其上涨的理由，并指明其广阔的上升前景，结果股民大举介入，或者获利不出，最终被套牢。预防的办法是，要明白“明星股”也是股票，既然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股票就有涨有落，对涨了几十倍的股票，还要争着去做"长线"，显然是很不明智的。另一类是好捡便宜的，"明星股"红得发紫时不敢去捧场，看到其下跌了十几元，以为便宜，连忙买入，结果被套。他们不曾想到，买股票和买菜不一样，便宜是捡不得的。预防的办法是，看到涨了几十倍的股票，其下跌是很正常的，别以为跌了几元、十几元就便宜，你复权计算看一看，它们的股价还是高高在上的，只不过是多次的送股、配股迷惑了你，若仔细一算，你买的那个复权价还是高得吓人。

因此，投资者在分析上市公司的财务报表时，对于绩优股也要辩证地看、发展地看，否则也容易陷入认识误区。首先，必须联系股价来看。如果绩优股的股价被炒上了天，就不能认为绩优股还具有投资价值。比如"四川长虹"股价达 60 元以上，即使每股利润在 2 元以上，其绩优股的身价也大打折扣了。很多股民不注意这一点，总认为"四川长虹"是绩优股，在 1997 年上半年 60 元价位还勇猛杀入，结果只能是套牢的结局。其次，必须联系上市公司的发展潜力和前景看。我们注意到在深、沪众多上市公司中，一些行业发展前景看好的公司股票常常是二线股甚至三线股，业绩却是一线股价格。例如，高科技行业、房地产行业、金融行业股票，就是因为行业前景好而被主力机构看中而居"贵族股"的价位，而事实上，这些股票的业绩却并不一定是"绩优"的。同样，我们也可以看到，不少股票尽管业绩优良却由于行业的原因而股价达不到一般绩优股的价位。如深市的"粤美雅"、"粤照明"等，便属于这类绩优价不优的股票。另外，我们还必须注意到绩优股与垃圾股的互相转化。也就是说，绩优股有可能变成垃圾股，垃圾股也可能变成绩优股，所以用发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展的眼光看待绩优股显得非常重要。这类的例子很多，投资者闭着眼睛便能数出一大串。

二是高价的热门股。如综艺股份、中关村、东方明珠、上海梅林、四川湖山、环保股份等。这些股票一夜之间暴涨，刺激着人们脆弱的神经。在瞬间的巨大能量喷发下，掩盖了其致命的缺陷——缺乏业绩支撑。对此类股票，股民刚开始还犹豫不决，觉得涨得快、风险大，但看着那些股票嗖嗖地往上蹿，胆子大的投资者挣了钱，后来其他人“红眼病”一犯，股评再火上浇油，就在奇高的价位上冲进去了，又不会止损，不长期深度套牢才怪！到后来自个儿都纳闷，那种离奇的价位为什么就敢买？预防的办法是，在疯狂的气氛中，保持一份清醒，泡泡吹破时，坚决出局，不抱幻想。

三是异常走势股。许多股民被主力机构的巨量对倒迷惑，入场买套。预防的办法是，技术不精者，最好对异常走势的股票敬而远之，实在想买，先看看该股长期上涨幅度有多大，不要只见树木，不见森林；只看到其短期超跌，没有看到其长期超涨。

四是内幕消息股。得了几个甜头，就对内幕消息深信不疑，最后吃一剂猛药，就趴下起不来了。预防的办法是，先看看该股长期上涨幅度有多大，不轻易大量买进；再就是，不要迷信那些内幕，迟早要让你吃不了兜着走。

五是冒牌绩优股。如银广夏、蓝田股份、东方电子等。预防的办法是，一要看业绩是否货真价实，是否有水分，二要看股价，即使业绩确实优良，但如果股价过高，已经透支了未来的上涨空间，这类股票同样不能碰了。

六是高价除权股。如北满特钢、深南玻、山推股份、英豪科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教、科利华、燃气股份等，这些股票经过主力长期运作，股价翻了不知多少倍，借助送股除权把价钱搞低，造个虚无缥缈的题材，再跌上一截，不明真相的新手看着便宜，结果套你没商量。预防的办法是，对过去股价翻了好几番的庄股，虽然除权后价格降低，但复权价并不低，投资者也不能贸然介入。

七是恶庄股票。如中科创业、亿安科技等。预防的办法很简单，只是远距离地欣赏，却不去碰它们。

总的来看，越是前期涨幅较大的股，越是炒得凶的热门股，越是高风险股。以前的琼民源、银广夏，都证明了这一点。大量的事实说明，不管在什么时候，股民都要保持清醒的头脑与理性的心态，要特别注意股市投资的风险，尤其对于那些股价过高、炒作过头的股票，要慎之又慎。因为这类股票无一不是高风险股票，要么是上市公司弄虚作假制造的虚假繁荣，要么是庄家恶意炒作的结果，而一旦伪装戳穿，或者泡沫破灭，股价便会大幅度跳水，介入者往往连出逃的机会都没有就被深度套牢了，并且这类股票几年甚至上十年都难再有翻身的机会，股民解套的希望同样非常渺茫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

随着中国股市的火爆，大量投资者进入股市，成为新一代的股民。这不只是显示了资本市场的魅力，而且也反映了中国人投资意识的觉醒。不过，值得我们注意的是，这些股民虽然热情高涨，但却缺乏基本的股票投资方法与技巧。这显然是不适应资本市场风高浪急的竞争环境的。有鉴于此，本人根据多年来从事股市研究的心得与体会，撰写了这本书，但愿能给广大投资者一定的帮助。

股市是一个充满风险的投资场所，股票也是一个极其复杂的投资产品，寄希望于用一本书就能将股市里的许多东西讲清楚是很难的。尤其是投资的方法与技巧有着极大的主观性与极多的可变性，不像数学公式或者物理定律那样放之四海而皆准，因此，投资者在阅读本书时要结合具体的情况，因时因地因“股”的不同而作出不同的判断与决策。另外，受本人水平的限制，书中的某些内容与观点或许也存在着不妥之处，也请投资者在阅读时注意识别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还需要特别说明的是，在此书的写作过程中，本人借鉴与引用了许多学者、专家的观点与研究资料，在此深表感谢！因为不想混淆读者的视线，影响读者的理解，因此没有在文中一一标明出来，还望各位学者、专家海涵。如有批评与教诲，请发邮件到 caijw2005@163.com.

作 者

2007 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股民

选股技巧

同在中国股市，同遇2006年以来的大牛市，但却是有人欢喜有人愁。有的股民赚得盆满钵满，获得了几倍甚至几十倍的利润；而有的股民却仅获得一些蝇头小利，有的甚至还亏了本。原因何在呢？关键就是没有选对股票。

西方国家的证券市场的投资者大都特别重视选股。巴菲特总结自己股海传奇的经验便是一句话：“永远只买你宁可跑好几条街，都非买这家公司产品不可的这家公司的股票。”洛克菲勒也特别强调，投资价值取决于公司的赢利能力与成长性。

与此形成明显对照的是，中国股民尤其是新股民在选择股票上却马虎得多，草率得多。

随着中国股市的不断规范与完善，个股的选择已越来越显示出其重要性。该挑选哪些股票作为投资对象呢？又如何能从这林林总总的股票中，挑选到有较大升值潜力与投资价值的黑马股、成长股呢？又如何回避那些坑人、害人的劣质股呢？本书针对当前许多新股民初入股市缺乏股票基本知识的现状，重点介绍选择股票的基本方法与技巧。

建议上架类别:证券投资

ISBN 978-7-80207-963-2



经济管理出版社网址:
www.E-mp.com.cn

定价：26.00元